



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jan Dubský

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Jan Dubský**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Měření a hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je za pomoci ekonomických ukazatelů zadluženosti, rentability a dalších vyhodnotit současnou situaci podniku. Celá analýza bude založena na rozvaze, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Zjištěné informace o výkonnosti podniku budou kriticky ohodnoceny a k nedostatkům bude uveden způsob, jakým by je firma mohla vylepšit.

Základní literární prameny:

NEUMAIEROVÁ Inka, NEUMAIER Ivan. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. Praha: GRADA Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.

PAVELKOVÁ Drahomíra, KNÁPKOVÁ Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. Praha: Linde Praha, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.

RŮČKOVÁ Petra. Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi. 5. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce byla zaměřena na měření a zhodnocení výkonnosti společnosti Honeywell spol, s.r.o. v letech 2015- 2019. Práce se skládá ze tří částí. První část se zaměřuje na teorii dané problematiky. Jsou zde vymezeny základní pojmy finanční analýzy. Druhá část je zaměřená na představení společnosti. Poslední část se věnuje analýze výkonnosti podniku pomocí souboru poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení. Tato část obsahuje také návrhy, které by mohly přispět ke zlepšení finančního zdraví společnosti. Z analýzy dat společnosti vyplynulo, že je podnik finančně zdravý, neměl by mu hrozit bankrot a nemá závažnější problémy s bonitou.

Abstract

Aim of this bachelor thesis is to measure and evaluate efficiency of Honeywell spol, s.r.o. from 2015 to 2019. Thesis consists of three parts. First part focuses on theory. This part explains basic terms of financial analysis. Second part aims to introduce the company. Last part focuses on analysis of firm's efficiency that is measured by differential and aggregate indicators. This part also includes suggestions that could contribute to better financial health of the company. Financial analysis revealed that the company is financially healthy, with low risk of bankruptcy and also have no problems with bonita.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, likvidita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, souhrnné ukazatele

Key words

Financial analysis, differential indicators, liquidity, balance, profit and loss account, aggregate indicators

Bibliografická citace

DUBSKÝ, Jan. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/131630>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2021

.....

Podpis autora

OBSAH

1	ÚVOD.....	10
2	CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
3	TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
4	FINANČNÍ ANALÝZA.....	13
5	VÝKONNOST PODNIKU	14
6	ZDROJE INFORMACÍ.....	16
6.1	Rozvaha	16
6.2	Výkaz zisku a ztráty	18
6.3	Přehled o peněžních tocích.....	19
6.4	Výroční zpráva	20
6.5	Výroční zpráva	20
7	ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	21
7.1	Ukazatele likvidity.....	21
7.2	Ukazatele rentability	23
7.3	Ukazatele zadluženosti	24
7.4	Ukazatele aktivity	25
7.5	Ukazatele tržní hodnoty	26
7.6	Ukazatele s využitím cash flow	27
8	ANALÝZY ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	29
9	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	30
10	BANKROTNÍ MODEL.....	31
10.1	Index důvěryhodnosti in.....	31
10.2	Altmanův model	31
10.3	Tafflerův model	32
11	BONITNÍ MODEL.....	34
11.1	Kralickův Quicktest:	34
12	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	35
12.1	Horizontální analýza	37
12.2	Vertikální analýza	41
12.3	Vertikální analýza pasiv	42
13	ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	43
13.1	Ukazatele likvidity.....	43
13.1.1	Okamžitá likvidita	43
13.1.2	Pohotovlá likvida	43

13.1.3	Běžná likvidita	44
13.2	Ukazatele zadluženosti	45
13.2.1	Celková zadluženost	45
13.2.2	Míra zadluženosti	45
13.2.3	Koeficient samofinancování.....	45
13.3	Ukazatele rentability	46
13.3.1	Rentabilita tržeb	46
13.3.2	Rentabilita vlastního kapitálu	47
13.3.3	Rentabilita celkového investovaného kapitálu	47
13.3.4	Rentabilita aktiv	47
13.4	Ukazatele s využitím cash flow	48
13.4.1	Obrátková rentabilita	48
13.4.2	Stupeň oddlužení	49
13.4.3	Stupeň samofinancování investic	49
13.4.4	Finanční efektivita kapitálu	49
13.5	Ukazatele aktivity	50
13.5.1	Obrat celkových aktiv	50
13.5.2	Obratovost pohledávek	50
13.5.3	Doba obratu pohledávek	50
13.5.4	Obrat dlouhodobého majetku	51
14	ANALÝZA SOUHRNNÝCH INDEXŮ	52
14.1	Altmanův model	52
14.2	Kralickýv Quicktest	54
15	ZÁVĚREČNÉ ZHONOCENÍ	56
16	VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ	58
17	ZÁVĚR	61
18	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	62
19	SEZNAM TABULEK	63
20	SEZNAM GRAFŮ.....	64
21	SEZNAM PŘÍLOH	65
22	PŘÍLOHY.....	66

1 ÚVOD

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit výkonnost vybraného podniku nástroji finanční analýzy, která je naprosto zásadní složkou řízení podniku. Podnik se na jedné straně musí neustále dívat do budoucnosti a předpovídat průběh událostí, aby mohl zvolit co nejlepší cestu, která povede k prosperitě. Zároveň však musí neustále monitorovat svoji činnost pomocí finanční analýzy, díky které může odhalit případné problémy. Odhalením těchto problémů může předejít případné krizi a úpadku.

Na první pohled by se mohlo zdát, že finanční analýzu budou využívat pouze manažeři zodpovědní za finanční řízení podniku, avšak v dnešní době mohou informace zjištěné finanční analýzou posloužit mnoha dalším subjektům. Mezi tyto subjekty patří například banky, které si mohou ověřovat bonitu klienta. Dále mohou finanční analýzu používat investoři, kteří zjišťují, jestli se jim do podniku vyplatí investovat své peníze. Obchodní partneři se pak budou zajímat o to, zda se podnik z finančního hlediska nachází ve dlouhodobě stabilní situaci a jestli je schopen splácet své závazky.

Finanční analýze byl v této bakalářské práci podroben podnik Honeywell, spol. s.r.o. Cílem je zhodnotit pomocí vybraných ukazatelů, jak se podniku dařilo v období od roku 2015 do roku 2019. Pokud by byly analýzou odhaleny nějak nedostatky, bude v závěru bakalářské práce také uveden konkrétní návrh na nedostatku.

První část práce je zaměřena na teorii finanční analýzy. V této části je na základě odborné literatury popsána finanční analýza, její uživatelé, základní účetní výkazy, které se k analýze používají, včetně ukazatelů, podle kterých se v analytické části bude výkonnost vybraného podniku hodnotit. Následně bude představena společnost Honeywell spol, s.r.o., představení bude obsahovat základní informace o jejích podnikatelských aktivitách, struktuře, právní formě a další základní informace týkající se společnosti.

Analytická část bude obsahovat konkrétní výsledky měření výkonnosti podniku. Výkonnost podniku bude měřena pomocí zvolených ukazatelů.

2 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem bakalářské práce je zhodnocení výkonosti společnosti Honeywell, spol. s r.o. Výkonnost společnosti bude analyzována vybranými ukazateli finanční analýzy.

Další cíle práce:

- vertikální a horizontální analýza
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza za pomoci bankrotních modelů
- celkové vyhodnocení výkonnosti podniku
- návrh na zlepšení

3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Úvod bakalářské práce je zaměřen na teoretické osvětlení základních pojmů finanční analýzy, kterými se vyjadřuje výkonnost podniku. Úvodní část se teoreticky zabývá obecným osvětlením finanční analýzy a výkonnosti podniku. Následně jsou také představeny základní účetní výkazy, ze kterých finanční analýza čerpá údaje. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Poté se významná část bakalářské práce věnuje jednotlivým nástrojům, které se při měření výkonnosti podniku využívají. Prvně je pozornost věnována poměrovým ukazatelům, které lze považovat za ukazatele s menší vypovídací schopností. Proto je výkonnost podniku následně analyzována také pomocí souhrnných indexů hodnocení, které mají lepší vypovídací schopnost. Jedná se konkrétně o bonitních a bankrotních modely. Budou zde vysvětleny také způsoby výpočtu, využití v praxi a doporučené hodnoty jednotlivých ukazatelů.

4 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje neustálý rozbor dat získaných v účetních výkazech, na jejichž základě může být posouzen předešlý, současný i budoucí vývoj situace podniku. Vznik finanční analýzy není přesně známý, bývá však spojován se vznikem peněz. Za kolébku finanční analýzy jsou pak považovány Spojené státy americké, kde začaly vznikat první odborné práce na toto téma, jednalo se zejména o teoretické práce vykreslující zejména absolutní změny účetních výsledků. Později bylo zjištěno, že zejména rozvaha, výkaz zisku a ztrát obsahují informace, ze kterých se dá zjistit úvěrová schopnost podniku. Ve vyspělých zemích je již finanční analýza již nedílnou součástí řízení podniku a často je jedním ze stěžejních ukazatelů při rozhodování (Růčková, 2015).

Finanční analýza tedy v podstatě analyzuje finance podniku, které mohou být definovány jako „pohyb peněžních prostředků vyjádřený peněžními toky“ (Grünwald, Holečková, 2009). Zabývá se hodnocením financí podniku především tím, jak s nimi podnik zachází a jak se kvůli těmto aktivitám s penězi liší jeho současná situace od finanční rovnováhy, dále může také analyzovat, jaké aktivity by mohly podniku finančně škodit a zapříčinit finanční problémy. Finanční analýza dále také zkoumá a vyhodnocuje, jakým způsobem s financemi podnik nakládal v minulosti a na základě těchto dat také popisuje, jak se dlouhodobě vyvíjela finanční situace podniku, a také provozní, investiční a finanční činnost, jakožto faktory ovlivňující vývoj finanční situace podniku (Grünwald, Holečková, 2009).

5 VÝKONNOST PODNIKU

Jakýkoliv podnik je v podstatě nemožné řídit bez určité vize do budoucnosti, ale také zpětné vazby poskytující informace o tom, zda učiněná rozhodnutí byla pro podnik přínosná, či nikoliv. V současné době je pro podniky velice složité se na trhu prosadit, a to kvůli obecně vysoce konkurenčnímu prostředí, které souvisí s celkovou globalizací světa, díky které mohou podniky rychle a téměř bez omezení alokovat svůj kapitál, zkracuje se také výrobní cyklus produktů. Každý podnik se může k termínu výkonnost podniku stavět jinak.

Manažeři: pracují s informacemi obsaženými ve finančním účetnictví pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Tyto informace pak umožňují manažerům zpětně zhodnotit rozhodnutí a porovnat je s výsledky. Finanční analýza je dále využívána při získávání peněžních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a podobně. Finanční analýza dále pomáhá manažerům odhalit silné a slabé stránky hospodaření podniku, což může podniku pomoci při výběru nejlepšího podnikatelského záměru.

Investoři: tedy akcionáři a vlastníci, kteří se do podniku rozhodli investovat svůj kapitál. Zajímají je zejména informace o způsobu nakládání s financemi v podniku z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko znamená, že se akcionáři zajímají o to, aby byl jejich kapitál v podniku bezpečně uložen, a také aby se s investovanými financemi nakládalo v jejich prospěch. Z hlediska kontrolního investory zajímá zejména celková stabilita a solventnost podniku, také však výše disponibilního zisku, od kterého se odvíjí výše vyplácených dividend. Investoři se o průběžném stavu nakládání s finančními zdroji mohou dozvědět na příklad z výročních a jiných zpráv, které podnik vypracovává.

Banky, věřitelé: Každá banka si svého klienta před poskytnutím úvěru musí řádně prověřit, ověřuje konkrétně jeho bonitu, tedy schopnost plnit závazky. Banka může na svém klientovi například požadovat hodnoty vybraných finančních ukazatel, podle kterých se rozhoduje, zda klientovi poskytne úvěr, případně za jakých podmínek. Banka dále analyzuje strukturu majetku, zdroje financování, snaží se tedy zjistit, zda má podnik potřebné zdroje na financování stávajících závazků a jestli bude podnik schopen splácet nově vzniklé závazky.

Stát a státní orgány: Má zájem zejména o vykazovaná účetní data podniku kvůli například: kontrole daňové povinnosti podniku, kvůli přidělování peněžní výpomoci (dotace a jiné). Dalšími zájemci o finanční analýzu podniku jsou dále například oceňovatelé podniku, makléři, novináři nebo univerzity. Aby se předešlo střetu zájmů těchto subjektů, kontroluje správnost a úplnost vykazovaných finančních dat externí subjekt, tedy nezávislý auditor, který ověřuje

pravdivost a správnost těchto dat, stejně tak jako postup a metody použité při tvorbě těchto výkazů.

Zaměstnanci: Se zajímají zejména o to, zda se podniku dlouhodobě daří z finančního hlediska, dále také o to, zda budou mít v podniku jistotu práce za dobrých podmínek s přijatelným finančním ohodnocením, jejich dalším zájmem je sociální stránka věci a také to, jestli budou moci ovlivnit způsob řízení podniku (Neumaierová, Neumaier, 2002).

Obchodní partneři: Pro dodavatele je nejdůležitější, jestli má podnik dostatečné prostředky pro splácení závazků. Dodavatelé, se kterými podnik spolupracuje delší dobu se zajímají o dlouhodobou stabilitu a trvalé udržení dobrých obchodních vztahů s podnikem (Grünwald, Holečková, 2009).

6 ZDROJE INFORMACÍ

K správnému analyzování podniku nástroji finanční analýzy je zapotřebí velké množství různých zdrojů informací. Pro účely finanční analýzy se v podnicích využívají hlavně účetní výkazy, výroční zprávy, zprávy finančních analytiků, ale také externí podklady a zdroje informací jako prospekty cenných papírů, různá zpravodajství týkající se situace na burze cenných papírů nebo roční zprávy emitentů cenných papírů.

To, jak si podnik vede pak lze určit z mnoha hledisek. Může jimi být například výše dluhů podniku, velikost tržeb a nákladů nebo velikost příjmů a výdajů. Informace o tom, jak si podnik vede po finanční stránce nalezneme v účetní závěrce. Většinu informací, které jsou potřebné pro účely finanční analýzy pak tedy nalezneme v základních účetních výkazech, které tvoří základní organizovaný soubor dat. Účetnictví by z principu nikdy nemělo znamenat pouhé sestavení účetních výkazů, ze získaného souboru dat by se vždy měly dále zjišťovat doplňující informace o hospodaření podniku, silných a slabých stránkách firmy, finanční výkonnosti, informace o míře zadluženosti a jiných ukazatelích, které daný podnik potřebuje (Grünwald, Holečková, 2009).

6.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, jejím cílem je informovat o tom, jakým majetkem podnik disponuje a jakými zdroji je tento majetek financován. Rozvaha má obvykle tvar písmene T. Levá strana rozvahy obsahuje aktiva, pravá strana je pak stranou pasiv. Rozvaha může mít také tzv. vertikální formu, v níž jsou položky uspořádány pod sebou ve sloupci. V tomto případě budou nahoře aktiva a pod nimi pasiva. Rozvaha by měla jasně vyobrazovat strukturu majetku podniku, mělo by z ní tedy být zřejmé, co podnik vlastní, jaké zdroje používá ke krytí tohoto majetku a svých závazků.

Všechny tyto informace jsou v rozvaze zachyceny k určitému okamžiku, ve většině případů bývá rozvaha sestavována k poslednímu dni účetního období, tedy 31.12 daného roku. Správnost rozvahy se dá jednoduše ověřit v rozvaze totiž musejí být aktiva vždy ve stejné výši jako pasiva.

Aktiva lze definovat, jako veškerý majetek, co podnik v určitou chvíli vlastní. Aktiva jsou v rozvaze členěna podle jejich likvidity, což je schopnost přeměny na peněžní prostředky. Na prvním místě v rozvaze se nachází položky nejméně likvidní jako například fixní aktiva, úplně na konci pak najdeme položky nejvíce likvidní. Obecně pak rozlišujeme tři druhy aktiv, a to dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek a ostatní aktiva.

Dlouhodobý majetek je neměnný po několik reprodukčních cyklů, jeho podoba se tedy nemění, a navíc se odepisuje (Kislingerová, 1999). Jeho cena je tedy po celou dobu užívání přenášena do nákladů. Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý hmotný, což jsou obecně aktiva nezbytná pro normální fungování podniku. Jedná se například o pozemky, umělecká díla, budovy. Dalším druhem dlouhodobého majetku je majetek nehmotný. Jedná se o různé druhy patentů a licencí nebo také softwaru.

Krátkodobý majetek jsou oběžná aktiva, která jsou likvidnější než dlouhodobý majetek. Mezi tento druh aktiv můžeme řadit zásoby, pohledávky a finanční majetek. Výše oběžných aktiv se v průběhu jednoho reprodukčního cyklu může hned několikrát změnit (Kislingerová, 1999).

Ostatní aktiva se na celkové výši aktiv podílejí pouze minimálně a ve většině případů nemají na ekonomickou situaci v podniku zásadnější vliv. Jedná se o položky jako příjmy příštích období, náklady příštích období.

Pasiva nám pomáhají určit, z jakých zdrojů je financována činnost podniku. Při bližším přezkoumání pasiv jsme také finanční strukturu podniku. Pasiva jsou v rozvaze členěna podle toho, kdo je jejich vlastníkem na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál lze zařadit fondy ze zisku, kapitálové fondy a jiné fondy. Obecně se tedy jedná o kapitál vlastněný podnikem. Mezi položkami vlastního kapitálu najdeme i základní kapitál, což je suma peněžních a nepeněžních prostředků, které se majitelé podniku rozhodli při založení do podniku vložit. Další významnou položkou je výsledek hospodaření.

Cizí kapitál jsou prostředky, které si podnik vypůjčil, aby mohl financovat svou činnost. Tyto prostředky je podnik také povinen vrátit. Do cizího kapitálu lze zařadit rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a také bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva jsou opět zanedbatelnou položkou, která nemá na pasiva zásadnější vliv. Konkrétně se jedná o položky výnosy a výdaje příštích období a dohadné účty (Růčková, 2015). (Blaha, Jindřichovská, 2006) však uvádí, že rozvaha a ani další účetní výkazy nejsou úplně přesné a jejich vypovídací schopnost je značně omezená. Mezi nejvýraznější omezení rozvahy patří například to, že neodráží současnou hodnotu podniku s naprostou přesností, protože se v účetnictví k oceňování nevyužívá současná cena aktiv a pasiv, nýbrž cena, za kterou byly dané položky pořízeny. Dalším nedostatkem je také to, že peněžitá hodnota určitých položek je odhadována (například pohledávky nebo zásoby).

6.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento účetní výkaz obsahuje všechny náklady a výnosy, které přispěly k vytvoření hospodářského výsledku běžného období, tento výsledek je pak ve výsledovce zobrazen jako samostatný údaj, který lze popsat jednoduchou rovnicí: $\text{zisk} = \text{tržby}(\text{výnosy}) - \text{náklady}$. Na prvním místě je ale velice důležité přesně definovat, co pojem náklad a výnos znamená. Pojem výnos označuje veškeré peněžní prostředky, které podnik nastrádal a krom tržeb se za výnosy lze považují například příjmy z prodaného majetku, úroky, dividendy a jiné. Za náklady se pak označuje veškerá spotřeba podniku spojená zejména se spotřebou energie, materiálu nebo služeb. V souvislosti s náklady jsou důležité také odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku, které označují opotřebení majetku, který ztrácí svou hodnotu, protože je užíván. Opotřebení může být jak fyzické, které vzniká opotřebením daného majetku nebo morální, které vzniká například když podnik používá zastaralý software (Kislingerová, 1999).

Jeho účelem je informovat o tom, jak se podniku daří zhodnocovat kapitál, který byl do podniku vložen. Ve výroční zprávě je výkaz zisku a ztráty nejdůležitějším účetním výkazem zejména protože zisk nebo případná ztráta jsou pro podnik velice směrodatným ukazatelem. Na rozdíl od rozvahy jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny tokové veličiny. Údaje zachycené v tomto výkaze se tedy nevztahují pouze k určitému okamžiku, ale jsou vztaženy k časovému intervalu. Při analýze výkazu zisku a ztráty tedy může dojít k určitému zkreslení informací, protože náklady, které podnik v určitém časovém období vynaloží se nemusí nutně shodovat s výnosy, kterých ve stejném časovém období dosáhne. Dochází tedy k nesouladu mezi náklady a výnosy. Při sestavování výkazu zisku a ztrát musí být dodržován tzv. aktuální princip, což znamená, že jsou veškeré účetní operace, které v podniku proběhly zaznamenány do období, se kterým věcně a časově souvisí, není tedy bráno v potaz, jestli v daném období došlo ke vzniku peněžního příjmu nebo výdaje (Grünwald, Holečková, 2009). Hospodářský výsledek je řazen do několika stupňů:

- provozní hospodářský výsledek, který se dá vyjádřit jako rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady
- finanční hospodářský výsledek, tedy rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady
- hospodářský výsledek za běžnou činnost, který lze zjistit součtem provozního výsledku hospodaření s finančním výsledkem hospodaření a následným odečtením daně z příjmu za běžnou činnost
- mimořádný hospodářský výsledek, které se spočítají tak, že se od mimořádných výnosů odečtou mimořádné náklady a také splatná i odložená daň z příjmu z mimořádné činnosti

- hospodářský výsledek za účetní období, tedy součet jednotlivých hospodářských výsledků za dané účetní období
- hospodářský výsledek před zdaněním, což je součet provozního a finančního výsledku hospodaření s mimořádnými výnosy očištěný o mimořádné náklady (Sholleová, 2017).

Stejně jako rozvaha, má i výkaz zisku a ztrát slabé stránky. Cílem výsledovky jakožto účetního výkazu je vyobrazit výsledek hospodaření za účetní období, tedy zisk, ten však neodpovídá reálné hotovosti, kterou podnik v daném účetní období vytvořil. Výkaz zisku a ztráty dále vyobrazuje výnosy a náklady, které se v daném účetním období reálně neuskutečnili. Dalším nedostatkem je, že tržby dané účetní jednotky neobsahují inkaso plateb z prodeje na úvěr, který se uskutečnil v předchozím období (Blaha, Jindřichovská, 2006).

6.3 Přehled o peněžních tocích

V tomto účetním výkazu jsou zachyceny příjmy a výdaje a jeho účelem je zachytit vznik peněžních prostředků a také způsob, jakým byly tyto peněžní prostředky využity. Jeho účelem je vyobrazit stav, ve kterém se podnik z finančního hlediska nachází a vypovídá také o jeho platební schopnosti, dále vypovídá o jeho likviditě.

Výkaz cash flow má 3 části

Provozní činnost: Je považován nejdůležitější část výkazu cash flow, informuje totiž o tom, nakolik se výsledek hospodaření za běžnou činnost shoduje s výši peněžních prostředků, které podnik v daném období reálně vydělal.

Investiční činnost: V této části výkazu cash flow jsou zachyceny operace týkající se například pořízení dlouhodobého majetku, který byl nakoupen za účelem prodeje, dále také operace související s poskytováním půjček, výpomocí nebo úvěrů, které nelze zařadit do provozní činnosti podniku.

Finanční činnost: V této části výkazu jsou zaznamenávány a hodnoceny změny dlouhodobého majetku podniku a také změny týkající se vlastního kapitálu podniku. Do této části CF lze zařadit operace související zejména se zvyšováním a snižováním vlastního kapitálu výplata dividend a jiné.

Výkaz cash flow může být sestaven za použití dvou různých metod:

- -přímo- „pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období“
- -nepřímo- „pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků“ (Růčková, 2015).

6.4 Výroční zpráva

Tento účetní výkaz se dá označit za doplněk k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Jeho účelem je dodatečné vysvětlení a objasnění důležitých položek těchto výkazů, obsahuje tedy doplňující informace, které jsou důležité zejména pro externí uživatele účetní závěrky (auditory, leasingové společnosti, banky a jiné).

V účetní závěrce pak konkrétně najdeme informace vysvětlující způsob, jakým je v podniku vedeno účetnictví, způsob oceňování a odepisování majetku, struktura splátek, údaje o výši splacených závazků a jiné.

6.5 Výroční zpráva

Musí ze zákona obsahovat alespoň následující informace

- o minulém vývoji činnosti účetní jednotky a o jejím postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející účetní období
- o skutečnostech, které poskytují informace o podmínkách či situacích, jež nastaly až po konci rozvahového dne
- o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky
- o výdajích na činnosti v oblasti výzkumu a vývoje
- o pořizování vlastních akcií, zatímních listů, obchodních podílů a akcií, obchodních podílů ovládající osoby
- o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí
- účetní závěrku vztahující se k danému účetnímu období, výrok auditora a také účetní závěrku ze dvou bezprostředně předcházejících období

Výroční zprávu se doporučuje nastudovat ještě před zahájením samotného analytického ohodnocování podniku. Kromě již zmíněných informací lze ve výroční zprávě najít také tzv. zprávu představenstva, která obsahuje upřesňující informace o vybraných oblastech podnikatelské činnosti podniku jako například:

- poslání podniku a jeho hlavní činnosti
- informace o vlastnické struktuře
- informace o marketingové a obchodní politice
- informace o vývoji a výzkumu
- informace o strategických záměrech společnosti (Grünwald, Holečková, 2009).

7 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Poměrové ukazatele jsou v praxi jedny z nejvyužívanějších ukazatelů používaných k rozboru účetních výkazů. Důvodem jejich velkého rozšíření je fakt, že jsou při těchto metodách využívány data převážně ze základních výkazů účetnictví, které má firma ze zákona povinnost vykazovat. K těmto informacím má tedy přístup i široká veřejnost.

Jednotlivé poměrové ukazatele pak lze obecně vypočítat jako poměr určité položky nebo několika položek získaných z účetních výkazů k jiné položce nebo souboru položek. Poměrové ukazatele lze podle jejich vypovídací schopnosti dělit do třech základních oblastí:

- ukazatele struktur majetku a kapitálu

Základem pro tyto ukazatele je ve většině případů rozvaha, ze které se nejčastěji zjišťují informace o likviditě, zkoumá se tedy provázanost jednotlivých hodnot a položek rozvahy se způsobem, jakým podnik tyto položky hradí. Do této skupiny patří také ukazatele posuzující zadluženosti.

- ukazatele tvorby výsledku hospodaření

Základním účetním výkazem pro tento soubor ukazatelů je výkaz zisku a ztráty. Pomocí těchto ukazatelů může podnik analyzovat a optimalizovat strukturu svých nákladů a výnosů nebo výsledek hospodaření.

- ukazatele na bázi peněžních toků

Tyto ukazatele se využívají k zachycování pohybu peněžních prostředků v podniku a jsou také využívány při vyhodnocování schopnosti podniku splácet úvěr.

Poměrové ukazatele se dále dají rozdělit podle toho, na jakou oblast se zaměřují na:

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty
- ukazatele cash flow

7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je vlastnost majetku, konkrétně pak rychlost, s jakou se daná položka přemění na peníze. V souvislosti s podnikem pak tento pojem vyjadřuje, jak moc je podnik způsobilý splácet své závazky. Pokud podnik není dostatečně likvidní, znamená to, že velice

pravděpodobně nebude schopen zafinancovat určité příležitosti, které se mu během podnikání mohou naskytnout. Nedostatečná likvidita může také znamenat, že podnik nebude schopen splácet své běžné závazky, což v krajním případě může vést až k platební neschopnosti a bankrotu. Bývá obvykle dělena na 3 druhy, a to běžnou, pohotovou a okamžitou (Kovanicová, Kovanic, 1999). Tyto ukazatele by v podniku měly být sledovány dlouhodobě. Pokud jsou totiž sledovány delší dobu, je možné sledovat u jednotlivých druhů likvidity trend, který by měl být v nejlepším případě vyrovnaný, nemělo by tedy docházet k velkým změnám hodnot mezi sledovanými obdobími.

Okamžitá likvidita:
$$\frac{\text{Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{Dluhy s okamžitou splatností}}$$

Okamžitá likvidita nebo také likvidita prvního stupně pracuje s nejvíce likvidními položkami rozvahy, pohotovými prostředky v čitateli jsou míněny položky jako například suma peněz na pokladně nebo na běžném účtu dále také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Ve jmenovateli se pak nachází dluhy s okamžitou splatností, což jsou rozvahové položky jak například běžný bankovní úvěr nebo krátkodobá finanční výpomoc. Okamžitá likvidita by v ideálním případě měla nabývat hodnot od 0,9 do 1,1. Avšak podle některých dalších zdrojů a metodik lze za přípustnou hodnotu spodní hranice považovat číslo 0,6 některé zdroje uvádí dokonce hodnotu 0,2. Vypovídací schopnost okamžité likvidity je však značně omezená, a to, že firma nedosahuje doporučených hodnot nemusí znamenat, že má problémy s likviditou, podniky v praxi hojně využívají například kontokorentní účty, jejichž dopad na rozvahu nemusí být vždy plně zřetelný (Růčková, 2015).

Pohotová likvidita:
$$\frac{\text{Ob\acute{e}žná aktiva – zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně určuje ideální poměr oběžných aktiv očištěných o zásoby a krátkodobých dluhů. Doporučený poměr by se měl pohybovat v rozmezí od 1:1 do 1,5:1. Poměr 1:1 pak bude znamenat, že podnik bude schopen hradit své závazky bez nutnosti prodávat své zásoby. Pokud bude poměr pohotové likvidity vyšší, než doporučená hodnota znamená to výhodu pro věřitele podniku, tento poměr však staví do nevýhodné a nejisté pozice akcionáře a vedení podniku. Pokud podnik pracuje s příliš velkým množstvím oběžných aktiv, znamená to pro něj jen velice nízký neb dokonce nulový úrok, velké množství oběžných aktiv navíc často způsobuje neefektivní využívání prostředků, které se podnik do své činnosti rozhodl vložit.

Běžná likvidita: $\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$

Běžná likvidita je nazývána likviditou třetího stupně. „Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků“. (Růčková, 2015) Při zjišťování běžné likvidity musí být co možná nejpřesněji odhadnuta skutečná cena zásob, která se odvíjí od jejich prodejnosti. Zásoby, které budou vyhodnoceny jako neprodejné pak musejí být z čitatele odečteny, protože by mohly zkreslit skutečnou likviditu podniku. Do oběžných aktiv by se také neměly započítávat nedobytné pohledávky a pohledávky po lhůtě splatnosti. Hodnota běžné likvidity by se podle doporučení měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Tento ukazatel je však obecně považován za poměrně nepřesný, výslednou hodnotu totiž podnik může jednoduše ovlivnit například odložením některých nákupů. Další slabou stránkou tohoto ukazatele je fakt, že při jeho výpočtu není zohledněna doba splatnosti závazků.

7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost podniku, vytvářet zisk z kapitálu, který se podnik rozhodl investovat do své činnosti. Stěžejními účetními výkazy pro tento soubor ukazatelů jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Vzorce pro výpočet rentability podniku se zpravidla skládají z tokové veličiny, ve jmenovateli a stavové veličiny v čitateli. Obecně pak lze říci, že ukazatele rentability jsou využívány k posouzení účinnosti určité činnosti (Fibířová, Šoljaková, 2005).

Rentabilita tržeb: $\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$

Při výpočtu rentability tržeb se v čitateli nachází výsledek hospodaření z provozní činnosti, jmenovatel pak obsahuje tržby, které si podnik může podle svých potřeb libovolně upravit tak, aby bylo z tohoto ukazatele možné zjistit potřebné informace. Rentabilita tržeb vyjadřuje výši čistého zisku, který podnik vytvoří na 1 korunu celkových výnosů podniku. Tento ukazatel může být také nazýván ziskové rozpětí, které v praxi vyjadřuje ziskovou marži, která se porovnává s oborovým průměrem. Jestliže je oborový průměr vyšší než hodnota rentability tržeb, znamená to, že cena, za kterou podnik své výrobky prodává je příliš nízká a náklady naopak vysoké.

Rentabilita aktiv: $\frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr zisku a celkových aktiv. Jeho cílem je informovat o výnosu, který přinesla každá koruna, kterou jsme investovali, kdy není rozhodující, jestli byla aktiva financována z vlastních nebo cizích zdrojů (Máče, 2006).

Rentabilita celkového investovaného kapitálu: $\frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{VK}}$

V čitateli tohoto ukazatele se nachází dlouhodobé dluhy, z rozvahy je tedy potřeba vytáhnout údaje o emitovaných obligacích, dlouhodobých bankovních úvěrech. K těmto hodnotám je pak potřeba přičíst výši vlastního kapitálu, kterým podnik disponuje. Tento ukazatel vyjadřuje stupeň zhodnocení veškerých aktiv společnosti. Tato aktiva mohou být financována vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

Rentabilita vlastního kapitálu: $\frac{\text{zisk}}{\text{VK}}$

Tento ukazatel slouží zejména potřebám investorů, kteří jeho pomocí mohou zjistit, „zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice“ (Ručková, 2015). Zvyšování hodnoty rentability vlastního kapitálu pak může mít na hospodaření podniku několik dopadů, jako například zredukování vlastního kapitálu v podniku nebo může podnik dosahovat lepšího hospodářského výsledku.

7.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik využívá vypůjčené peněžní zdroje k tomu, aby zajistil chod všech svých činností. Financování alespoň určité části podnikatelských činností cizími zdroji je do značné míry výhodné, zvyšují se totiž výnosy z vloženého kapitálu. Činnosti podniku také nelze financovat pouze za použití cizího kapitálu, jeho získávání by totiž bylo velice těžké. Podnik si tedy musí zvolit co nejlepší kapitálovou strukturu, kterou lze charakterizovat jako optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Při zjišťování zadluženosti podniku je potřeba být obezřetný, pokud jde o leasing, protože je o něm účtováno jako o mimobilanční položce. Hlavním účetním výkazem pro vyhodnocování ukazatelů zadluženosti je rozvaha.

Celková zadluženost: $\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$

Je fundamentálním ukazatelem vyjadřujícím zadluženost podniku. Platí, že věřitelé, kteří podniku poskytli peněžní prostředky jsou ve velkém ohrožení, pokud tento ukazatel dosahuje vysokých hodnot. Akcionáři podniku pak upřednostňují u tohoto ukazatele co možná nejnižší hodnoty. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele však mohou být pro věřitele podniku také příznivé, a to v případě, že úroky, které podnik hradí z cizích zdrojů jsou nižší než procentuálně vyměřená rentabilita, které podnik dosahuje (Ručková, 2015). Tento ukazatel by se měl

v závislosti na odvětví, ve kterém daná firma podniká pohybovat v rozmezí od 30 do 60 %. (Knápková, Pavelková et. Al, 2017).

Koeficient samofinancování: $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$

Ukazatel samofinancování se vypočítá jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům podniku. Úkolem ukazatele je informovat o tom, do jaké míry je podnik soběstačný, udává tedy jak velkým podílem je podnik financuje svou činnost vlastním kapitálem.

Míra zadluženosti: $\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$

Praxi velice často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, kterou lze vyjádřit, jako podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Míra zadluženosti je údaj, o který se může zajímat například banka při poskytování úvěru nějaké společnosti. U míry zadluženosti je také důležité sledovat, zda se množství cizího kapitálu v podniku zvětšuje nebo zmenšuje, stejně tak je potřeba sledovat splatnost jednotlivých zdrojů, jako jejich strukturu. Obecně lze říci, že zdroje dlouhodobé jsou pro podnik méně nebezpečné než zdroje krátkodobé, a to kvůli kratší době splatnosti.

7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyhodnocují a posuzují jakým způsobem podnik využívá prostředky, které se rozhodl vložit do své podnikatelské činnosti. Vyhodnocují tedy, jakým způsobem je podnikový kapitál vázán na aktiva a pasiva podniku, konkrétně pak z těchto ukazatelů vyčíst, kolikrát se protočí jednotlivé druhy aktiv, nebo také doba jejich obratu (Kislingerová, 1999).

Obrat celkových aktiv: $\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$

Obrat celkových aktiv se vypočítá jako podíl tržeb podniku s celkovými aktivy. Tímto ukazatelem se pak měří, jak efektivně podnik využívá při své podnikatelské činnosti svá aktiva. Tento ukazatel by měl z pravidla nabývat co nejvyšších hodnot, kdy nejnižší hodnota, které by měl nabývat je 1. Pokud je obrat celkových aktiv nižší než oborový průměr, podnik by měl buď usilovat o zvýšení tržeb nebo by měl z důvodu nedostatečného využívání některých aktiv určitou jejich část odprodat (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Doba obratu pohledávek: $\frac{365}{\text{obratovost pohledávek}}$

Doba obratu pohledávek je doplňkový ukazatel k obratovosti pohledávek. „Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak

dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny“ (Růčková, 2015). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je skutečná splatnost faktur.

Obrat dlouhodobého majetku: $\frac{\text{tržby}}{\text{obratovost pohledávek}}$

Tento ukazatel vyhodnocuje, jak efektivně podnik využívá dlouhodobý majetek. Na jeho výši má vliv zejména způsob, který si podnik vybral pro odepisování svého majetku. Pokud podnik odepisuje majetek ve větší míře, budou výsledky tohoto ukazatele pro podnik příznivější. Tento ukazatel může značnou měrou zkreslovat dlouhodobý majetek, který podnik financuje formou leasingu, leasing totiž není uváděn v rozvaze (Knápková, Pavelková et. Al, 2017).

Obratovost pohledávek: $\frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$

7.5 Ukazatele tržní hodnoty

Někdy se jim také říká ukazatele kapitálového trhu. Ve finanční analýze používají, pokud firma emituje akcie na kapitálovém trhu. Věřitelé podniku tyto ukazatele používají, když se rozhodují, jestli do akcií dané společnosti zainvestovat či nikoliv.

Účetní hodnota akcie: $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$

Tímto ukazatelem mohou vlastníci akcií podniku zjistit, jak si podnik vedl v předešlém období. Konkrétně se ukazatel využívá k určení rozdílu účetní a tržní hodnoty akcie. Obecně, pokud má být podnik investory vyhodnocen jak zdravý, měly by hodnoty tohoto ukazatele v čase postupně narůstat.

Dividendový výnos: $\frac{\text{dividendový výnos na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} * 100$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik přesně může držitel akcie vydělat na dividendě z držené akcie. Výše vyplácených dividend záleží na rozhodnutí vedení podniku, který má možnost své zisky zadržovat a použít je k investicím do rozvoje společnosti, což pro investora znamená, že cena akcie v budoucnu stoupne.

M/B ratio: $\frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě akcie. „Je-li hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, znamená to, že tržní hodnota firmy je vyšší než ocenění vlastního kapitálu v rozvaze“. Pokud je tento ukazatel menší než 1, znamená to, že reprodukční schopnost aktiv je hodnocena jako nedostatečná (Růčková, 2015).

Dividendové krytí: $\frac{EPS}{dividenda\ na\ akcii}$

Informuje investory podniku o tom, jak rychle se podnik zvětšuje, je tedy velice důležitý pro investory, kteří koupili akcie daného podniku se záměrem je v budoucnu prodat. (Růčková, 2015).

7.6 Ukazatele s využitím cash flow

Tento soubor ukazatelů slouží finančním analytikům k tomu, aby mohli zachytit, jistý nesoulad hodnot cash flow podniku a podle toho vyhodnotit, jakým směrem se firma ubírá. V praxi mají obecně největší váhu ukazatele obsahující určité položky rozvahy nebo zisku a ztráty a finančními toky.

Obratová rentabilita: $\frac{cash\ flow\ z\ provozní\ činnosti}{obrat}$

Tento ukazatel informuje o tom, jak efektivně podnik hospodaří, konkrétně pak vypovídá o tom, jak velké množství finančních prostředků podnik použije k upevnění své pozice na trhu. Ve jmenovateli tohoto ukazatele je obrat, což jsou v tomto případě příjmy z běžné činnosti podniku.

Stupeň oddlužení: $\frac{cash\ flow\ z\ provozní\ činnosti}{cizí\ kapitál}$

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak šetrně nakládá podnik se svými financemi. V běžném životě bývá tento ukazatel označován, jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. Tento ukazatel by se měl podle doporučení pohybovat v rozmezí od 20 do 30 %. Pokud by v praxi hodnota tohoto ukazatele měla v delším časovém období klesající tendenci, znamenalo by to, že se podnik nenachází po finanční stránce v příznivé situaci.

Finanční efektivita kapitálu: $\frac{cash\ flow\ z\ provozní\ činnosti}{obrat} * \frac{obrat}{vložený\ kapitál}$

Z uvedeného vztahu je jasné, že aby podnik mohl vytvářet cash flow, musí co nejlépe zhodnocovat vložené finanční prostředky a dosahovat obratu.

Stupeň samofinancování investic: $\frac{cash\ flow\ z\ provozní\ činnosti}{investice}$

Pokud hodnota stupně samofinancování investic nabývá hodnoty větší než 100 %, pak si podnik může dovolit financovat svou činnost finančními prostředky, které firma nepotřebuje na úhradu svých závazků, a to jak krátkodobých, tak střednědobých a může je použít různými způsoby. Podnik tyto prostředky může přerozdělit (bonusy pro zaměstnance, výplaty dividend), investovat (do vlastního rozvoje, prostřednictvím kapitálových trhů, burzy, cenné papíry) nebo

je použit pro tvorbu rezerv. Dosahuje-li hodnota tohoto ukazatele nižší než 100 %, musí podnik pokrývat náklady na svůj provoz pomocí externích zdrojů (Růčková, 2015).

8 ANALÝZY ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Pro rozbor účetních výkazů byla pro účely bakalářské práce využita metoda horizontální a vertikální analýzy. Úkolem horizontální analýzy je odpovědět na otázku, k jakým absolutním změnám došlo ve vymezeném časovém období. Pro účely analýzy mohou být výsledky interpretovány buď v procentech nebo v absolutních číslech. Nejdůležitější jsou pak ty položky, u kterých byla ve sledovaném období zaznamenána největší změna.

Absolutní změna = hodnota běžného období - hodnota předcházejícího období

Vertikální analýza je rozbor jednotlivých výkazů účetnictví za použití procentuálního poměru. Vertikální analýzou se tedy zjišťuje, jaký mají jednotlivé položky rozvahy a dalších účetních výkazů procentuální podíl na celkovém úhrnu aktiv a pasiv společnosti. Následně je nutné výsledky měření vhodným způsobem popsat a vysvětlit (Růčková, 2015).

9 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

I přesto, že se může zdát, že by k vyhodnocení finanční výkonnosti podniku mohly stačit poměrové ukazatele není to pravda. Poměrové ukazatele i přesto, že jsou v praxi hojně využívané mohou ve výsledku uživatele finanční analýzy spíše zmást, jelikož výsledku měření často nemusí být úplně přesné. Cílem souhrnných indexů hodnocení je odstranit tento nedostatek a poskytnout ucelený a detailnější náhled do oblasti, kterou firma zkoumá. Navíc jsou tyto ukazatele často přehlednější, protože namísto několika různých ukazatelů týkajících se stejné oblasti je výkonnost podniku vyjádřena jednou hodnotou. Navíc jsou přehledné a snadněji se v nich orientuje. Použitím těchto modelů tedy dostáváme komplexnější informace, ze kterých jsou zřetelněji čitelné změny a souvislosti mezi položkami vstupujícími do modelu, a navíc mohou podniku poskytnout lepší informace při rozhodování a výběru strategie podniku. Tyto modely se dále podle toho, co je jejich účelem dají dále dělit na bankrotní, jejichž cílem je předpovědět blížící se bankrot a bonitní, které se zaměřují na to, jestli je podnik schopen splácet své dluhy (Růčková, 2015)

10 BANKROTNÍ MODEL

Za bankrotní modely můžeme označit soubor ukazatelů, sloužících k zachycení tzv. varovných signálů, podle kterých se dá předpovědět, že dané firmě může v dohledné době hrozit krach. Tyto modely jsou založeny na předpokladu, že tyto varovné signály, za které by se daly označit například nedostatečná likvidita, nízká rentabilita a další se objevují u firem dlouho před tím, než nastane skutečný krach. Bankrotní modely se obecně dají považovat za komplexnější a progresivnější nástroje finanční analýzy. Jak již bylo řečeno, data z finanční analýzy využívá celá řada subjektů. Nejvýznamnějším uživatelem bankrotních modelů jsou však bezesporu banky, které tyto modely využívají při posuzování bonity podniků. Jejich cílem je zhodnotit riziko, které banka podstoupí, rozhodne-li se podniku poskytnout finanční prostředky.

Bankrotní modely jsou dále hojně využívány při hodnocení spolupracujících firem. Dále je také mohou využívat auditorské společnosti (Kislingerová, 1999).

10.1 Index důvěryhodnosti in

Tento matematicko-statistický model je výsledkem práce manželů Neumaierových, kteří tento model vytvořili tak, aby mohl být užíván ve specifických podmínkách v České republice. Tento index je využíván k posouzení výkonnosti firem.

Hodnotu indexu důvěryhodnosti lze vypočítat z následující rovnice:

$$IN = v1 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + v2 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + v3 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + v4 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + v5 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} - v6 * \frac{\text{závazky po době splatnosti}}{\text{tržby}}$$

Písmeno „v“ v této rovnici představuje významnost, jež v rovnici tyto dílčí ukazatele nabývají. Hodnoty ukazatelů v1 až v6 lze dohledat například v knize napsané autorkami Kislingerovou a Neumaierovou (1998). Pokud výše tohoto ukazatele překročí hranici 2,07, podnik se nachází v dobré ekonomické situaci, generuje zisk. Pokud by naopak tento ukazatel klesl pod hranici 0,67 podnik by nedosahoval zisku.

10.2 Altmanův model

Model bývá také nazýván Z-skóre, je bankrotní model, který je v praxi používán k predikování pravděpodobnosti, s jakou se podnik může dostat do bankrotní situace. Při tvorbě tohoto modelu analyzoval firmy, které byly do pěti let nuceny ukončit svou činnost z důvodu zkrachování. Model vychází z určitých finančních indexů, které je za potřeby dopočítat, jeho výsledek však také ovlivňuje celkový přístup firmy k novým podnikatelským příležitostem.

Výsledky získané výpočtem je nutno vhodným způsobem interpretovat. Pokud bude naměřená hodnota vyšší než 2,99, znamená to, že podnik se nachází ve velmi dobré situaci a nemusí se obávat bankrotu. Pokud se naměřené hodnoty pohybují v rozmezí od 1,81 – 2,98, znamená to, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně. V tomto případě nelze říct, jestli se podniku daří a prosperuje nebo jestli se mu nedaří, má problémy a hrozí mu bankrot. V případě, že by se by při analýze byla zjištěna hodnota nižší než 1,8, znamenalo by to, že se podnik potýká s velkými problémy a s největší pravděpodobností mu v brzké době hrozí bankrot.

Altmanův model vyjadřuje následující rovnice:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

X_1 = pracovní kapitál/celková aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/celková aktiva

X_3 = EBIT/celková aktiva

X_4 = vlastní kapitál/cizí kapitál

X_5 = tržby (celkové výnosy) /celková aktiva

Obecně by pak podniky u tohoto indexu měly dosahovat co možná nejvyšších hodnot, čím větší hodnotu podnik u tohoto indexu naměří, tím je šance že v řádu několika let zkrachuje nižší (Sedláček, 2011).

10.3 Tafflerův model

Tafflerův model se stejně jako index důvěryhodnosti a Altmanův model zaměřuje na zjišťování toho, zda se podnik nenachází v bankrotní situaci. Tafflerův model má dvě podoby, a sice základní a modifikovanou. U obou variant je základní vzorec složen z několika poměrových ukazatelů, které se násobí danými koeficienty. U základního Tafflerova modelu je veliká pravděpodobnost, že podnik bude čelit bankrotu, pokud bude naměřená hodnota menší než 0. Pokud bude naopak naměřená hodnota větší než 0, je pravděpodobnost bankrotu velmi malá. U modifikovaného modelu je pak kritickou hranicí bankrotu 0,2. Pokud je hodnota měření nižší než tato hodnota, znamená to, že daný podnik velice pravděpodobně zbankrotuje, Pokud je naopak vyšší, než 0,3 pravděpodobnost bankrotu je velmi nízká. Model je finančními analytiky vnímán jako jeden z modelů z nejlepších vypovídacích schopností (Růčková, 2015)

Tafflerův model (modifikovaná verze) se vypočítá podle vzorce:

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{T}{CA}$$

Kde EBT = zisk před zdaněním

KD = krátkodobé dluhy

OA = oběžná aktiva

CZ = cizí zdroje

CA = celková aktiva

FM = finanční majetek

T = tržby

11 BONITNÍ MODELY

Cílem bonitních modelů je celková analýza a zhodnocení finančního zdraví společnosti. Stejně jako bankrotní modely je lze považovat za komplexnější a přesnější než poměrové ukazatele. Výsledkům měření je zpravidla přiděleno určité ohodnocení na příslušné stupnici a podle těchto výsledků pak lze určit, v jaké situaci se podnik z hlediska bonity nachází. Bonitních modelů je celá řada, například Tamariho model, soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy nebo také Kralickův Quicktest. V rámci bakalářské práce byla bonita společnosti změřena Kralickovým Quicktestem.

11.1 Kralickův Quicktest:

Kralickův Quicktest je bonitní model, který je tvořen čtyřmi rovnicemi. Každá z těchto rovnic je tvořena podílem vybraných položek účetní závěrky. Součtem prvních dvou rovnic získáme informaci o finanční stabilitě podniku. Pokud sečteme dohromady třetí a čtvrtou rovnici, dostaneme informaci, která nám přiblíží, jak si podnik vede v souvislosti s výnosy ze své činnosti. Abychom dostali správnou hodnotu, je potřeba jak u finanční stability, tak u výnosů výsledky následně vydělit 2. Sečtením výsledných naměřených hodnot pak dostaneme informaci o celkové situaci podniku. Výsledky je opět potřeba správným způsobem interpretovat. V případě, že budou naměřené hodnoty vyšší než 3, znamená to, že je firma bonitní. Rozmezí 1-3 je znovu označováno jako šedá zóna, kdy se nedá přesně vymezit, jak si podnik vede. Pokud je naměřená hodnota nižší než 1, znamená to, že má firma finanční problémy.

Rovnice pro výpočet Kralickova Quicktest jsou následující:

$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$

$R2 = (\text{Cizí zdroje-peníze-účty u bank}) / \text{Provozní cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$R4 = \text{Provozní cash flow} / \text{Výkony}$

Tabulka 1 Kralickův Quicktest

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3 až 5	5 až 12	12 až 30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

12 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Společnost Honeywell má ve světě techniky velkou tradici. Tato společnost sídlí ve městě Charlotte v Severní Karolíně je přední světovou firmou hned v několika oblastech. Firma se angažuje ve 4 oblastech výroby, kterými jsou: systémy řízení a správy, protipožární bezpečnosti, zabezpečení, snímací a skenovací systémy, mobilní zařízení, ale také procesní řešení pro domácnosti, komerční budovy, průmyslové objekty, poskytuje veřejná i soukromá prostranství a zabývá se také letectvím. Co se týče letectví, firma dlouhodobě usiluje o vyšší bezpečnost v letecké dopravě, také však klade důraz na snižování dopadu letecké dopravy na životní prostředí. Společnost se dále zabývá vývojem a výzkumem automatických systémů a technologií na ochranu elektrotechnických zařízení. Podnik se také specializuje na projektové řízení.

Společnost na celém světě zaměstnává skoro 114 000 lidí a její pobočky se nacházejí v mnoha zemích na celém světě, jejichž obrat byl v roce 2019 celkově 37 miliard dolarů.

V roce 2018 došlo ve společnosti k zásadní změně. Celá skupina se dlouhodobě snaží o zvyšování využití softwaru a digitalizaci za účelem propojení existujících produktů. Skupina si je si plně vědoma požadavků, které má dnešní zákazník. Tyto požadavky souvisí především s velkým boomem automatizace a digitalizace dnešního světa. Skupina se z tohoto důvodu rozhodla soustředit své úsilí na ty obory, ve kterých dochází k největším změnám a na oblasti které vnímá z dlouhodobého hlediska jako progresivní a nejvíce lukrativní. Na základě toho se společnost v roce 2018 rozhodla vyčlenit část své činnosti ze svého portfolia a došlo ke vzniku dvou nových společností Garrett Motion Inc a Resido Technologies Inc, které počínaje rokem 2018 nejsou součástí společnosti.

Pobočka působící v České republice nese název Honeywell, spol. s r.o. a v obchodním rejstříku je zapsána pod identifikačním číslem m 186 27 757 ve vložce 2938, oddíl C obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, od 16. července 1991. Sídlo společnosti se nachází v Praze, společnost Honeywell však v České republice působila již od roku 1962, kdy byla společnost rakouskou pobočkou. V České republice dále působí také Honeywell Aerospace Olomouc s.r.o. tato společnost sídlí v Hlubočkách, dále zde působí také Honeywell International, která má sídlo v Praze.

Od roku 2006 je společnost ve vlastnictví podniku Honeywell s.r.l, která sídlí v italském Miláně. Majetkový podíl této společnosti je 100 %. Mateřskou společností je Honeywell Inc., která sídlí ve Spojených státech.

Pobočka společnosti, která se nachází v Brně specializuje na výrobu, instalaci a opravu elektronických zařízení, také vytvářením a distribucí softwaru, který slouží ke zvyšování bezpečnosti letecké dopravy. Dále jsou zde vyvíjeny produkty, jejichž účelem je zvýšení ochrany pracovníků v nebezpečných pracovních podmínkách a také tepelná čerpadla a přístroje pro regulaci toku plynu. V roce 2018 došlo v Brněnské pobočce v reakci na změny priorit k velkým změnám v organizaci, došlo totiž k odštěpení dvou závodů, a to Brno o.z., ve kterém se vyrábí termoregulační a řídicí ventily a další různé součástky pro domácnosti. Z této části společnosti vznikl nový podnik s názvem Ademco CZ s.r.o. Dále došlo také k oddělení závodu Security Products o.z a také o minoritní část HTS CZ, což.

Organizační struktura v Praze je následující:

Obchodní zastoupení divizí:

- Building Management Systems, která zajišťuje distribuci řídicích prvků a technologií pro domácnost,
- Honeywell Process Solutions, která dodává řešení pro kontrolu technologických procesů v průmyslu,
- Honeywell Fire Security, která zajišťuje distribuci technologií pro požární ochranu a signalizaci,

Honeywell Prague Laboratory:

- která se zabývá výzkumem řídicích technologií;

Centra Sdílených Služeb:

- Cash Services, jehož úkolem je vymáhání obchodních pohledávek v rámci celé Skupiny,
- Human Resource Systems, která zajišťuje podpůrné činnosti personálních procesů a systémů pro celou Skupinu,
- další sdílené funkce pro marketinkovou, právní, finanční a technickou podporu vnitřních obchodních procesů Skupiny (Justice, 2021)

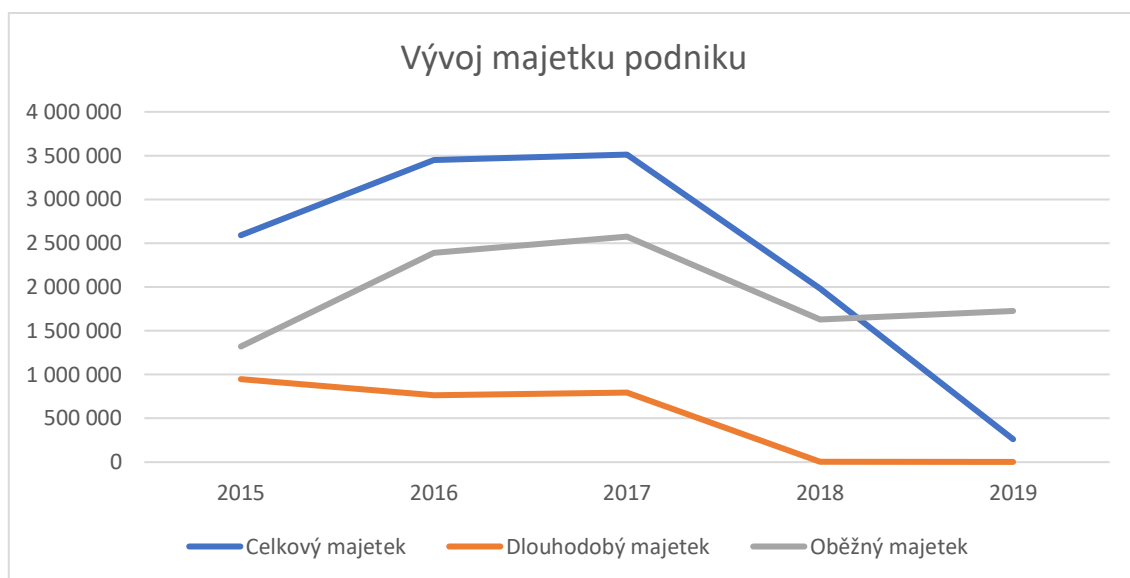
12.1 Horizontální analýza

Tabulka 2 Vybrané položky aktiv

Majetek podniku	Rok				
Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Celkový majetek	2 589 066	3 452 870	3512215	1980518	2 006 894
Dlouhodobý majetek	947 488	761 049	791507	326000	261460
Dlouhodobý hmotný majetek	902 763	731 743	764882	322142	257258
Dlouhodobý nehmotný majetek	44 725	29 306	26625	4097	4202
Oběžný majetek	1 320 524	2 389 990	2575133	1628370	1725297
Zásoby	73 089	81 884	84623	13555	14015
Dlouhodobé pohledávky	0	0	3280	17012	22548
Krátkodobé pohledávky	1 095 168	1 183 984	2079765	1198353	1409977
Krátkodobý finanční majetek	152 267	1 124 122	407 465	399 450	278 757

Tabulka 3 Horizontální analýza

Majetek podniku				
Položka	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Celkový majetek	863 804	59 345	-1 531 697	-1 719 058
Dlouhodobý majetek	-186 439	30 458	-787 410	105
Dlouhodobý hmotný majetek	-171 020	33 139	-442 740	-64 884
Dlouhodobý nehmotný majetek	-15 419	-2 681	-22 528	105
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžný majetek	1 069 466	185 143	-946 763	96 927
Zásoby	8 795	2 739	-71 068	460
Dlouhodobé pohledávky	0	0	13 732	5 536
Krátkodobé pohledávky	88 816	895 781	-881 412	211 624
Krátkodobý finanční majetek	971 855	-716 657	-8 015	-120 693



Graf 1 Vývoj majetku podniku

Horizontální analýza majetku podniku za 5 po sobě jdoucích obdobích je zobrazena ve následujících tabulkách a grafu, který zobrazuje vývoj oběžného, dlouhodobého a celkového majetku podniku.

Z grafu je zřejmé, že hodnoty celkového majetku mají za první 3 sledované období rostoucí charakter. V roce 2015 došlo oproti předchozímu období, které v tabulce není zachyceno k dalšímu kontinuálnímu růstu dlouhodobého majetku. Položky dlouhodobého majetku společnosti v tomto období obsahují zejména výrobní stroje a vývojová zařízení. V roce 2017 dlouhodobý majetek podniku opět mírně vzrostl, a to na hodnotu 764 882 Kč. Důvodem bylo plánované rozšíření a modernizace testovacích a laboratorních zařízení v pobočce HTS CZ o.z. Z účetních výkazů pak vyplývá, že mezi rokem 2017/2018 došlo proti předchozímu období k největší změně v hodnotách celkového majetku, konkrétně pak došlo k propadu stavu celkových aktiv majetku o 1 531 697 tisíc korun.

Oběžný majetek podniku se v roce 2016 skokově zvýšil, a to o 81 %. Důvodem tohoto výrazného zvýšení oběživ bylo zejména zvýšení hodnot finančního majetku. V tomto roce totiž ve společnosti došlo k mobilizaci těchto zdrojů uvnitř celé skupiny Honeywell s.r.o. K této mobilizaci byl využit cash pool model. Jak vyplývá z účetních výkazů, v roce 2017 došlo k dalšímu růstu oběžného majetku, a to na hodnotu 2 575 133 Kč. Důvodem tohoto nepatrného zvýšení bylo zvýšení stavu evidovaných pohledávek oproti předcházejícímu období. Z účetních výkazů vyplývá, že v roce 2018 se kvůli výraznému snížení pohledávek oproti předchozímu období výrazně snížil stav oběživ v společnosti. Důvodem bylo snížení výše evidovaných

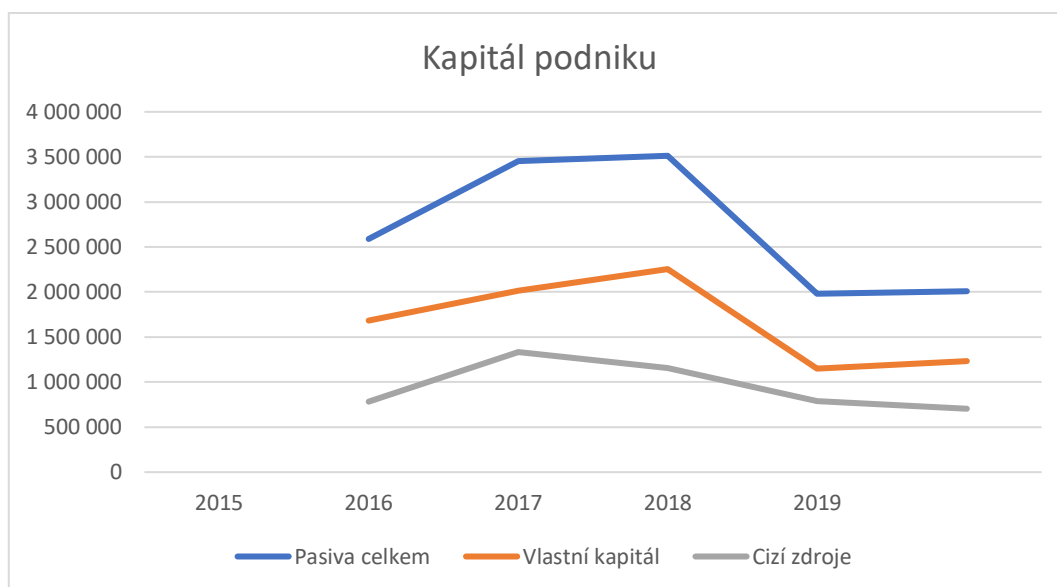
pohledávek. Mezi lety 2018/2019 do se stav evidovaných pohledávek zvýšil o 8 % oproti předcházejícímu období a oběžný majetek společnosti tedy opět vzrostl.

Tabulka 4 Vybrané položky pasiv

	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	2589066	3452870	3512215	1980518	2006894
Vlastní kapitál	1682411	2014931	2254213	1148969	1235461
Základní kapitál	9000	9000	9000	9000	9000
Kapitálové fondy	336980	336980	336980	191980	191980
VH minulých let	1069711	1335531	1668051	894860	947089
VH běžné období	265820	332520	239282	52229	86492
Cizí zdroje	782174	1333117	1155283	788911	703725
Krátkodobé závazky	737486	1259682	1140137	782899	694330
Časové rozlišení pasiv	124481	104822	102719	42638	67708
Rezervy	26748	71703	15146	6012	9395

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv

	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Pasiva celkem	863 804	59 345	-1 531 697	26 376
Vlastní kapitál	332 520	239 282	-1 105 244	86 492
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	-145 000	0
VH min. let	265 820	332 520	-773 191	52 229
VH běžné období	66 700	-93 238	-187 053	34 263
Cizí zdroje	550 943	-177 834	-366 372	-85 186
Krátkodobé závazky	522 196	-119 545	-357 238	-88 569
Časové rozlišení pasiv	-19 659	-2 103	-60 081	25 070
Rezervy	44 955	-56 557	-9 134	3 383



Graf 2 Vývoj kapitálu podniku

Tabulka a graf uvedený výše zachycují hodnoty kapitálu podniku za sledovaná období. V grafu je pak zobrazeno, jak se vyvíjely hodnoty celkového kapitálu a jeho dílčích částí za všech 5 období.

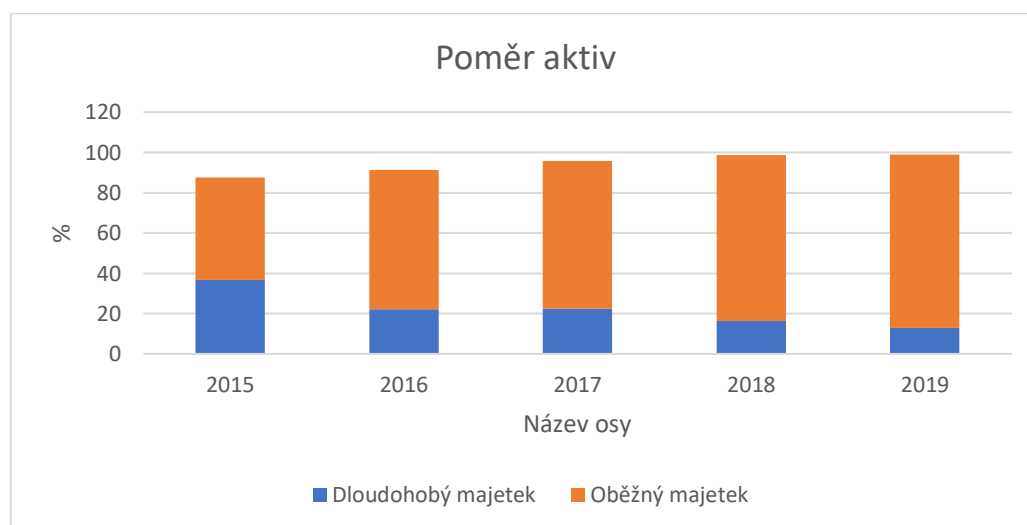
Podobně jako u položek majetku podniku má položka kapitál podniku za první 3 sledovaná období rostoucí tendenci. Konkrétně hodnota za první 3 období stoupla z 2 589 066 Kč na hodnotu 3 512 215 Kč. Stejně tak po dobu prvních třech sledovaných období kontinuálně rostly hodnoty vlastního kapitálu. Rostoucí hodnoty vlastního kapitálu v tomto období značí, že podnik správným způsobem hospodaří, aktiva podniku jsou totiž každý rok větší měrou kryta vlastními zdroji, které podnik vyváří svou činností. K největšímu snížení hodnoty vlastního kapitálu podniku pak dochází v roce 2018 a to na hodnotu 1 148 969 Kč ale i přesto, že došlo k výraznému snížení, vlastní kapitál podniku ve výsledku posílil. Důvodem tohoto rapidního snížení vlastního kapitálu jsou plánované změny ve společnosti, konkrétně se pak jedná o rozdělení společnosti a odštěpení úseku obchodních, vývojových a výrobních kapacit – závod Brno o.z. (oddělení zaměřující se na výrobu termoregulačních a řídicích ventilů) a závod HTS CZ o.z. v rámci České republiky do dvou oddělených nezávislých společností.

Další důležitou položkou pasiv je hospodářský výsledek, který byl v prvních třech sledovaných obdobích značně vyšší, než po roce 2018. Důvodem tohoto propadu je opět odštěpení části podniku do nezávislých společností.

12.2 Vertikální analýza

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	36,6	22,04	22,54	16,46	13,03
Dlouhodobý hmotný majetek	34,87	21,19	21,78	16,27	12,82
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,73	0,85	0,76	0,21	0,21
Oběžný majetek	51	69,22	73,32	82,22	85,97
Zásoby	2,82	2,37	2,41	0,68	0,7
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,09	0,86	1,12
Krátkodobé pohledávky	42,3	34,29	59,22	60,51	70,26
Krátkodobý finanční majetek	5,88	32,56	11,6	20,17	13,89



Graf 3 Poměr aktiv

Jak již bylo vysvětleno, cílem vertikální analýzy má za cíl určit, jakou měrou se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkovém úhrnu aktiv či pasiv. Tabulka číslo (x) zachycuje vertikální analýzu, kdy jednotlivé výsledky tabulky vyjadřují podíl vyjádřený v procentech z celkové sumy aktiv.

Z grafu je na první pohled viditelné, že množství dlouhodobého majetku, který společnost vlastní dlouhodobě spíše klesá. Je tedy zřejmé, že majetková struktura podniku není úplně ideální, neboť průmyslové a výrobní podniky by měli z dlouhodobého hlediska usilovat spíše o to, aby výnosy ze své činnosti využívali spíše k nákupu dlouhodobých aktiv, protože takové investice mohou podnikům v tomto oboru přinést v budoucnu vyšší zisky. Podnik však musí

vždy mít také dostatečné množství oběžných aktiv. Jak již bylo napsáno v teoretické části bakalářské práce, různé subjekty mohou mít například na pojem výkonnost podniku různý názor. Stejně tak se různé subjekty mohou stavět k poměru dlouhodobých aktiv a oběžných aktiv vlastněných podnikem. Vlastníkům podniku bude více záležet na tom, aby v podniku bylo co největší množství dlouhodobých aktiv, kdežto pro věřitele bude důležitější, aby bylo v podniku co možná nejvíce oběživ (Růčková, 2015).

Další významnou položkou aktiv majetku jsou pohledávky, jejichž výše se za celé sledované období zvyšuje, až rok 2016, kdy došlo oproti roku 2015 k mírnému poklesu z 42,3 % na 34,29 %. Fakt, že podíl krátkodobých pohledávek na celkové výši aktiv stoupá, což by mohlo značit platební neochotu podniků, které od společnosti odebírají výrobky.

Naopak dlouhodobé pohledávky jsou s podílem od 0 do 1,12 % zanedbatelnou položkou.

12.3 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv

	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	64,98	58,36	64,18	58,01	61,56
Cizí kapitál	30,21	38,61	32,89	39,83	35,07

V grafu uvedeném výše je zachycena vertikální analýza pasiv, která jsou stejně jako u vertikální analýzy aktiv vyjádřena v procentech. V tabulce jsou tedy vyjádřeny poměry, jaký mají cizí zdroje a vlastní kapitál na celkovou výši pasiv podniku. Na první pohled je zřejmé, že ve všech sledovaných obdobích je vždy podíl vlastního kapitálu podniku větší než podíl kapitálu cizího. Vlastní kapitál se v celém období pohybuje v rozmezí od 58,01 % do 64,98 %. Z této statistiky lze usoudit, že podnik využívá k financování své činnosti převážně vlastní kapitál, je tedy vysoká pravděpodobnost, že celková míra jeho zadlužení není příliš velká.

Nejvýraznější složkou vlastního kapitálu jsou krátkodobé závazky, které od tvoří ve sledovaných obdobích procentuální podíl od 28,48 do 39,53 % z celkových pasiv.

13 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Touto sérií analýz bude počítána například likvidita, rentabilita, obrátkovost tržeb, nebo aktivita. Jak již bylo napsáno v teoretické části, analýza poměrovými ukazateli je velmi rozšířeným nástrojem finanční analýzy, zejména pak proto, že vychází ze základních účetních výkazů. Tuto analýzu mohou tedy provádět jak manažeři z podniku, tak externí subjekty. K jejich výpočtu se ve většině případů využije poměr položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Do analytické části bakalářské práce byly vybrány pouze ty poměrové ukazatele, které mají jasnou vypovídací schopnost. V praxi by si každá firma měla v souvislosti s průběžným monitorováním své činnosti stanovit několik ukazatelů, se kterými může průběžně ve vymezeném časovém období pracovat a hodnotit svou výkonnost.

13.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poukazují na způsobilost podniku splácet své závazky. Likviditu lze dělit na 3 druhy, a to běžnou, pohotovou a okamžitou. Následující tabulka obsahuje, jakých hodnot z hlediska likvidity podnik ve sledovaném období od roku 2015 do roku 2019.

Tabulka 8 Ukazatele likvidity

	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,21	0,89	0,36	0,51	0,40
Pohotová likvidita	1,69	1,83	2,18	2,06	2,46
Běžná likvidita	1,79	1,90	2,26	2,08	2,48

13.1.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Podniku se podařilo těchto hodnot dosáhnout v letech 2015, 2017 a 2019. K výraznému odchýlení od doporučených hodnot došlo pouze v roce 2016, kdy byla naměřena hodnota 0,89. K tomuto odchýlení došlo zejména kvůli výrazně vyššímu stavu peněžních prostředků oproti minulému období. Také v roce 2018, odchylku 0,01 lze však považovat za zanedbatelnou.

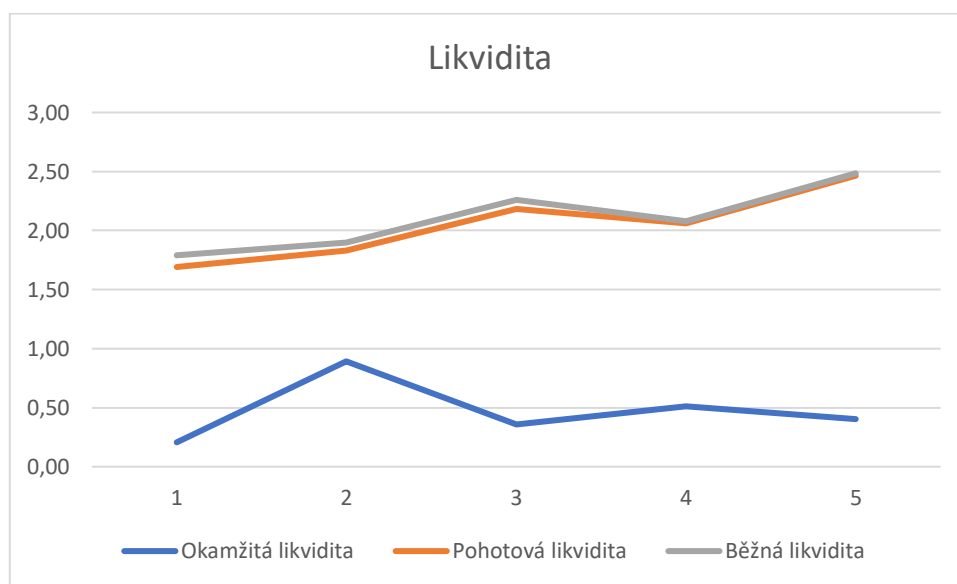
13.1.2 Pohotová likvida

Jak je zřejmé z grafu, u pohotové likvidity dochází v celém období k mírnému růstu, až na rok 2018, kdy došlo oproti předchozímu období k mírnému poklesu z hodnoty 2,18 na hodnotu 2,06. Podniku se ve všech sledovaném obdobích povedlo přiblížit doporučeným hodnotám, které jsou v ideálním případě poměr 1:1 až 1,5. Kýžené hodnotě se podnik ani v jednom

sledovaném období nepřiblížil. Nejblíže se podnik doporučenému poměru přiblížil hned v prvním sledovaném roce, kdy byla naměřena hodnota 1,69. Ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2019 hodnota byla tímto období 2,46. Příliš vysoké množství oběžných aktiv může znamenat, že podnik nesprávně využívání peněžních prostředků vložených do podniku, což může mít negativní dopad na jejich výnosnost.

13.1.3 Běžná likvidita

Co se týče běžné likvidity, podařilo se podniku ve všech sledovaných obdobích dosáhnout doporučených hodnot, které se pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejvyšší naměřená hodnota je 2,48, které podnik dosáhl v roce 2019. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, a to 1,79. I přesto, že se všechny naměřené hodnoty pohybují v průměru, vykazuje ukazatel dlouhodobě rostoucí tendenci, což by mohlo značit, že by v budoucnu neměl mít podnik problém s krytím svých závazků. Pokud by podnik zpeněžil veškerá svá oběžná aktiva, neměl by mít problém splatit své závazky.



Graf 4 Ukazatele likvidity

13.2 Ukazatele zadluženosti

Tento soubor ukazatelů udává informaci o tom, jakou měrou podnik financuje svou činnost za použití cizího kapitálu. Výsledky jsou interpretovány v procentním vyjádření.

Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	30,21	38,61	32,89	39,83	35,07
Míra zadluženosti	46,49	66,16	51,25	68,66	56,96
Koef. samofinancování	64,98	58,36	64,18	58,01	61,56

13.2.1 Celková zadluženost

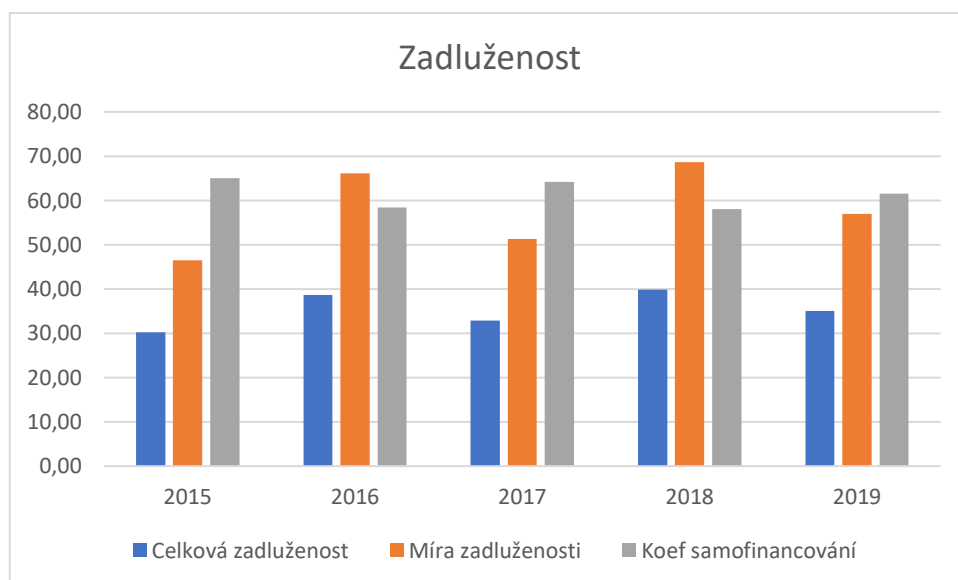
Míra celkové zadluženosti pohybuje v rozmezí od 30,21 % do 39,83 %. Nejvyšší hodnota byla v podniku zaznamenána v roce 2018, kdy dosáhla 39,83 %. Naopak nejnižší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2015, kdy bylo celkové zadlužení 30,21 %. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30-60 %, což znamená, že podnik ani v jednom období výrazně nepřekračuje doporučovanou míru zadlužení.

13.2.2 Míra zadluženosti

Míra zadlužení vyjadřuje poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. O míru zadlužení se v praxi mohou zajímat například úvěrové společnosti, které se podle ní rozhodují, jestli je vhodné poskytnou společnosti další úvěr. Vzhledem k tomu, že společnost vykazuje téměř ve všech sledovaných obdobích míru zadluženosti vyšší než 50 %, pokud by společnost žádala o úvěr, s velkou pravděpodobností by jej dostala, protože jsou naměřené hodnoty menší než 1, znamená to, že míra zadluženosti podniku je velmi malá.

13.2.3 Koeficient samofinancování

Podobně jako u míry zadluženosti dosahuje koeficient samofinancování ve všech měřených obdobích přes 50 %, z čehož vyplývá, že podnik svou činnost z více než z poloviny kryje vlastním kapitálem.



Graf 5 Ukazatele zadluženosti

13.3 Ukazatele rentability

Následující tabulka obsahuje 4 různé ukazatele rentability, a to rentabilitu tržeb, rentabilitu aktiv, rentabilitu celkového investovaného kapitálu a rentabilitu vlastního kapitálu. Ukazatele rentability se měří, do jaké míry se podniku daří dosahovat zisku z kapitálu, který podnik vložil do své činnosti. Níže uvedená tabulka pak obsahuje naměřené hodnoty za sledované období.

Tabulka 10 Ukazatele rentability

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb	6,19 %	7,81 %	5,60 %	3,09 %	4,49 %
Rentabilita vlastního kapitálu	15,80 %	16,50 %	10,61 %	4,55 %	7,00 %
Rentabilita celkového investovaného kapitálu	10,98 %	10,15 %	7,05 %	2,70 %	4,48 %
Rentabilita aktiv	10,27 %	9,63 %	6,81 %	2,64 %	4,31 %

Jak je z tabulky a grafu zřejmé, k největším změnám opět došlo v roce 2018, kdy bylo ve všech ukazatelích zaznamenáno značné snížení hodnot. Hned v roce 2019 však opět začínají růst a jak vyplývá z účetních výkazů, vedení podniku je s vývojem podnikání i po odštěpení části podniku velmi spokojené.

13.3.1 Rentabilita tržeb

Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2016, kdy rentabilita tržeb činila 7,81 %. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, tedy v roce, kdy byla od společnosti odštěpena

určitá její část. I přesto, že po oddělené závodu došlo k poklesu na 3,09 %, v následujícím roce 2019 došlo opět k mírnému nárůstu rentability tržeb na 4,49 %. Protože by rentabilita měla mít obecně ve sledovaném období rostoucí charakter, nelze ji hodnotit úplně pozitivně. Nárůst je patrný ve dvou obdobích a propad v roce 2017 není nějak výrazný.

13.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu

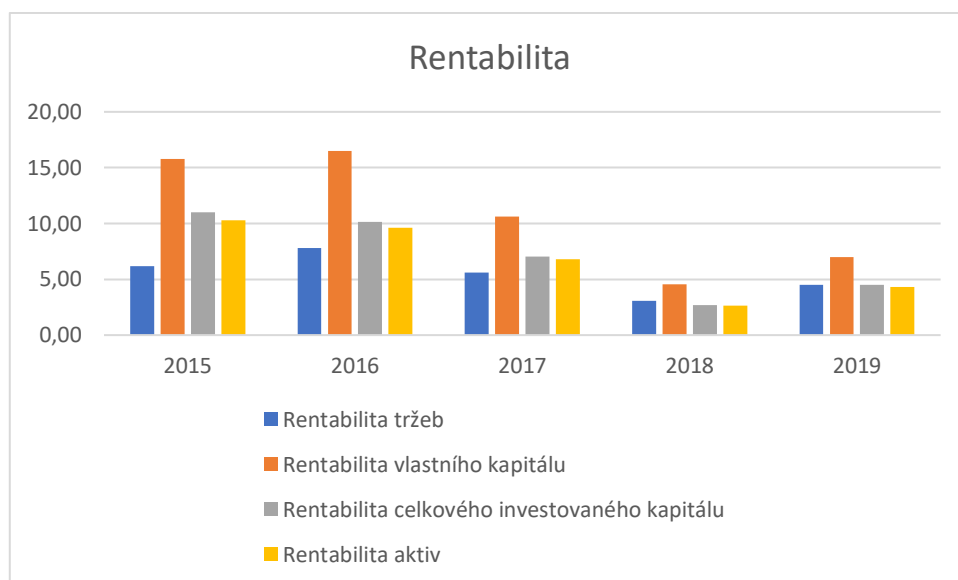
Rentabilita vlastního kapitálu informuje o tom, kolik zisku podnik vytvořil na každou korunu kapitálu, který do chodu podniku investoval. Čím větší je naměřené procento rentability, tím větší je i zisk hodnoty tohoto ukazatele měly dosahovat co nejvyšších hodnot. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2016, kdy rentabilita tržeb činila 16,5 %. Naopak nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2018, a to 4,55 %, tento propad souvisel samozřejmě s odštěpením společnosti, ale z účetních výkazů lze vyčíst, že se na snížení podílely snížení hospodářského výsledku, který se v roce 2018 propadl nejvíce ze všech položek.

13.3.3 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Rentabilita celkového investovaného kapitálu by stejně jako rentabilita vlastního kapitálu měla dosahovat co nejvyšších hodnot. Hodnoty tohoto ukazatele v prvních čtyřech sledovaných obdobích vykazují klesající charakter. Nejvyšší hodnota byla naměřena hned v prvním analyzovaném roce 2015, tehdy byla rentabilita celkového investovaného kapitálu 10,98 %. Naopak nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2018, a to 2,70 %. Stejně jako u rentability tržeb se však hned v roce 2019 začíná podniku opět více dařit a hodnota tohoto ukazatele vzrůstá na 4,48 %.

13.3.4 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv, která vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál se nevyvíjí příznivě. V letech 2016-2018 dochází k neustálému poklesu rentability aktiv. K největšímu meziročnímu poklesu došlo mezi rokem 2017 a 2018, kdy se hodnota snížila z 6,81 % na 2,64 %.



Graf 6 Ukazatele rentability

13.4 Ukazatele s využitím cash flow

Ukazatele s využitím cash flow se využívají, protože mohou pomoci odhalit hrozící nebezpečí. Většina ukazatelů se spočítá jako poměr cash flow s určitou položkou rozvahy.

Tabulka 11 Ukazatele cash flow

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrátová rentabilita	0,08	0,12	-0,04	-0,16	0,35
Stupeň oddlužení	0,43	0,43	-0,16	-0,41	1,08
Stupeň samofinancování investic	-0,95	-7,86	0,48	-0,64	-0,88
Finanční efektivita kapitálu	0,20	0,28	-0,08	-0,28	0,61

13.4.1 Obrátková rentabilita

Ukazatel obrátková rentabilita podává informaci o tom, jak efektivně podnik hospodaří s peněžními přebytky ze své činnosti a jakým způsobem tyto přebytky používá k posílení své pozice na trhu. Z tabulky je vidět, že nejvyšší hodnoty dosáhla obrátková rentabilita v roce 2019. V prvních čtyřech sledovaných obdobích podnik u tohoto ukazatele vykazuje velmi nízké hodnoty v roce 2017 a 2018 pak dokonce záporné hodnoty. Je zřejmé, že podnik nedosahuje optimálních hodnot a měl by proto usilovat o zvýšení provozního cash flow.

13.4.2 Stupeň oddlužení

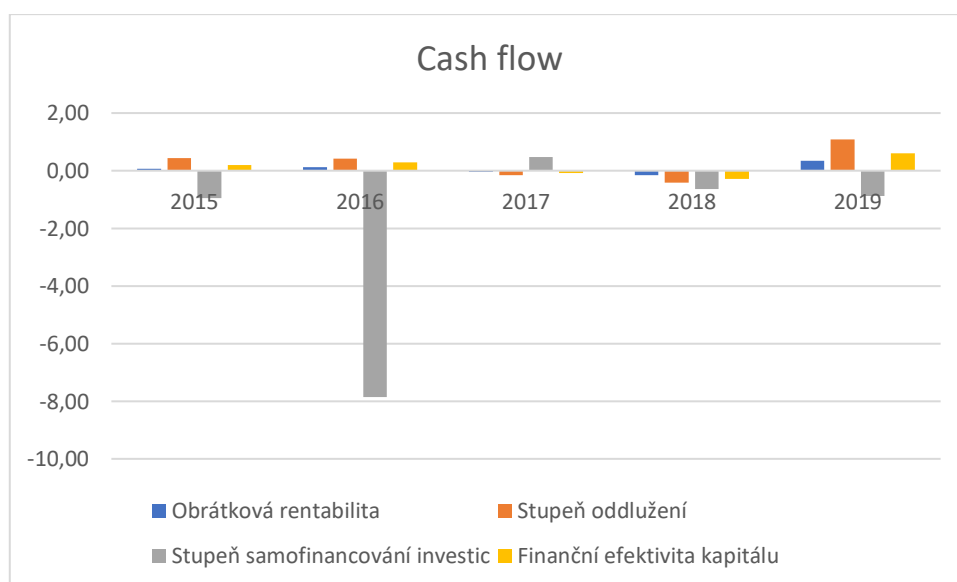
Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat mezi 20-30 %. Z tabulky jasně vyplývá, že se firma ani v jednom ze sledovaných období těmito hodnotám ani vzdáleně nepřiblížila. Finanční situace z hlediska zadluženosti podniku se tedy nevyvíjí příznivě. Podnik by se měl zaměřit snížení celkové zadluženosti.

13.4.3 Stupeň samofinancování investic

Hodnoty stupně samofinancování by měly dosahovat hodnot vyšších, než 100 %, aby podnik ke své činnosti mohl využívat volné finanční prostředky. Podniku se však ani v jednom období nepodařilo těchto hodnot dosáhnout. Nejvyšší hodnoty stupně samofinancování podnik dosáhl v roce 2017, a to 48 %. Analýzou tedy zjištěno, že svou činnost financuje převážně z externích zdrojů, jelikož hodnoty nepřesahují hranici 100 %.

13.4.4 Finanční efektivita kapitálu

U tohoto ukazatele dochází mezi prvníma druhým obdobím k mírnému růstu hodnot z 0,2 na 0,28. Ve třetím a čtvrtém sledovaném období hodnoty prudce klesají na -0,8 a -0,28. V roce 2019 je zřejmý velký nárůst hodnoty na 0,61.



Graf 7 Ukazatele cash flow

13.5 Ukazatele aktivity

Cílem tohoto souboru ukazatelů je vyjádřit, jakým způsobem podnik využívá peněžní prostředky, které se do své činnosti vložil, konkrétně pak tedy naměřené hodnoty přibližují, jakým způsobem podnik nakládá s aktivy, kdy je hodnocen počet jejich obrátek za období.

Tabulka 12 Ukazatele aktivity

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,66	1,23	1,22	0,85	0,96
Obratovost pohledávek	3,92	3,59	2,05	1,39	1,34
Doba obratu pohledávek	93,07	101,56	177,89	262,17	271,69
Obrat dlouhodobého majetku	4,53	5,59	5,40	5,19	7,36

13.5.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv by z pravidla neměl nabývat hodnot nižších než 1, což je u tohoto ukazatele nejnížší doporučená hodnota. Nejvyšší doporučená hodnota není stanovena. Jak je z tabulky a grafu zřejmé, hodnota sice v prvních třech obdobích překračuje nejnížší doporučenou hranici, což znamená, že podle doporučení využívá svá aktiva efektivně. Dále je vidět, že v roce 2018 dochází opět k výraznému poklesu pod doporučenou hranici, v roce 2019 se však situace opět začíná zlepšovat a hodnota ukazatele roste těsně pod minimální hodnotu a je velice pravděpodobné, že v roce 2020 bude naměřena hodnota překračující 1.

13.5.2 Obratovost pohledávek

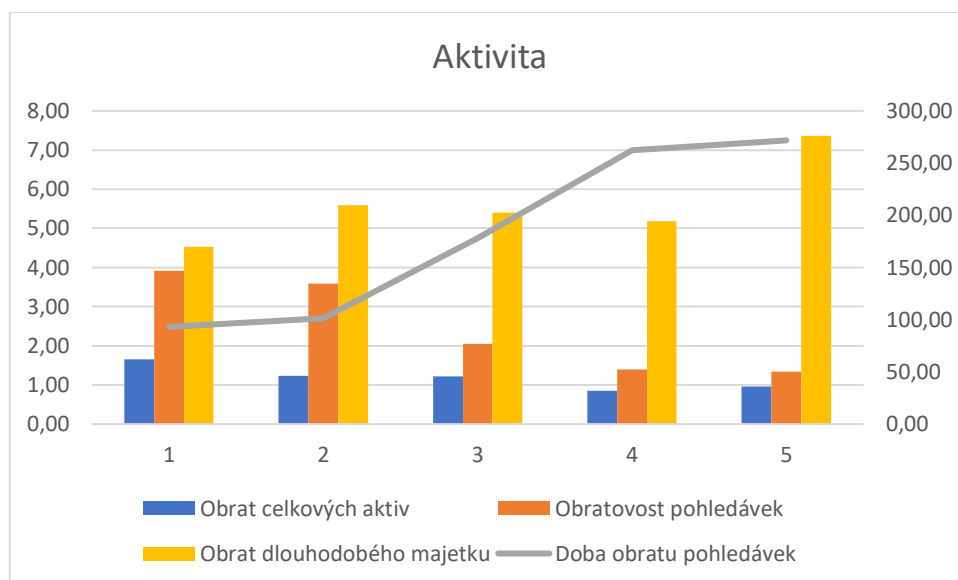
Tento ukazatel udává informaci o tom, kolikrát jsou pohledávky za sledované období proměněny hotovost. Podniky by měl obecně usilovat o to, aby byl obrat pohledávek co nejvyšší. Z tabulky a grafu je zřejmé, že se obratovost pohledávek je každý rok menší. Nejvyšší hodnota byla naměřena hned v prvním sledovaném období, a to 3,92. Naopak úplně nejnížší hodnota 1,34 byla naměřena v roce 2019.

13.5.3 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel informuje o tom, za jak dlouho podnik obdrží peníze z od odběratele. Tento ukazatel má opět ve sledovaném období rostoucí tendenci a mezi prvním a posledním obdobím se počet dní zaplacení pohledávek téměř ztrojnásobil z přibližně 93 dnů na přibližně 272 dnů. Fakt, že se doba obratu pohledávek ve sledované období trojnásobně zvětšila může značit špatné vztahy s odběrateli. Vzhledem k tomu, že z účetních výkazů není známa obchodně-úvěrová politika společnosti, nelze objektivně zhodnotit, zda je tento ukazatel v normálu či nikoliv.

13.5.4 Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku udává informaci i tom, kolikrát se dlouhodobá aktiva obrátí ve sledovaném období v tržby. Nejvýraznější nárůst obratu dlouhodobého majetku nastal v roce 2019, kdy hodnota vzrostla na 7,36. Důvodem tohoto nárůstu bylo velice pravděpodobně odštěpení závodu HTS CZ, kdy podnik přišel o část svého dlouhodobého majetku.



Graf 8 Ukazatele aktivity

14 ANALÝZA SOUHRNNÝCH INDEXŮ

V této části bakalářské práce budou podniková data podrobena analýze pomocí souhrnných indexů hodnocení. Tyto ukazatele mají velmi dobrou komplexní vypovídací schopnost a poskytují podrobnější informace o zdraví podniku. Budou použity dva bankrotní modely a jeden bonitní model. Nejprve bude analyzován Altmanův model, následně Tafflerův. Poté je k analýze použit Kralickův Quicktest měřící bonitu.

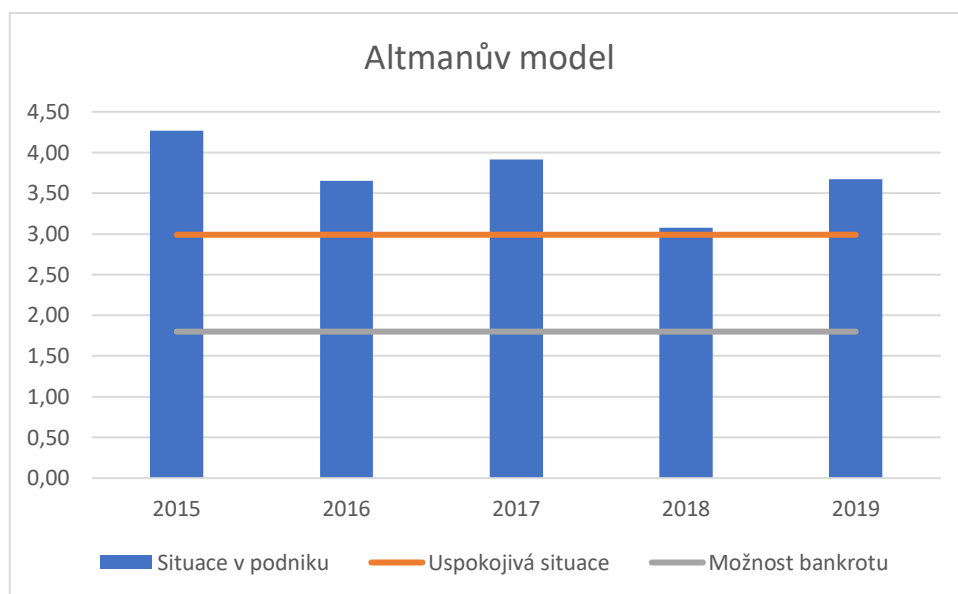
14.1 Altmanův model

Altmanův model slouží k posouzení finančního zdraví podniku. Finanční zdraví podniku je posouzeno podle několika poměrových ukazatelů, které mají různou váhu. Jedná se o bankrotní model, jehož cílem je zachytit varovné signály předpovídající, že se podnik blíží bankrotu.

Tabulka 13 Altmanův model

	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	1,28	1,36	1,62	1,49	1,78
Rentabilita aktiv	0,09	0,08	0,06	0,02	0,04
Ebit/aktiva celkem	0,34	0,35	0,20	0,10	0,16
VK/CK	0,90	0,63	0,82	0,61	0,74
tržby/aktiva	1,66	1,23	1,21	0,85	0,96
Situace v podniku	4,27	3,65	3,91	3,07	3,67

Naměřené hodnoty Altmanova modelu byly ve všech sledovaných letech větší než 2,99, což je hraniční hodnota finančního zdraví podniku. Jediný výkyv byl naměřen v roce 2018, kdy byla naměřena nejnižší hodnota za celou dobu sledování 3,07, což je hodnota těsně nad hranicí prosperity. Z grafu je však na první pohled zřetelné, že hned v roce 2019 se hodnota ukazatele pohybuje vysoko nad hranicí prosperity a situace je z hlediska finančního zdraví podniku srovnatelná s rokem 2016. Největší prosperity pak podle měření podnik dosáhl v roce 2015, kdy byla hodnota Altmanova modelu 4,27. Podniku tedy žádném případě nemusí obávat nebezpečí bankrotu, naopak jej lze považovat za podnik finančně „zdravý“.



Graf 9 Altmanův model

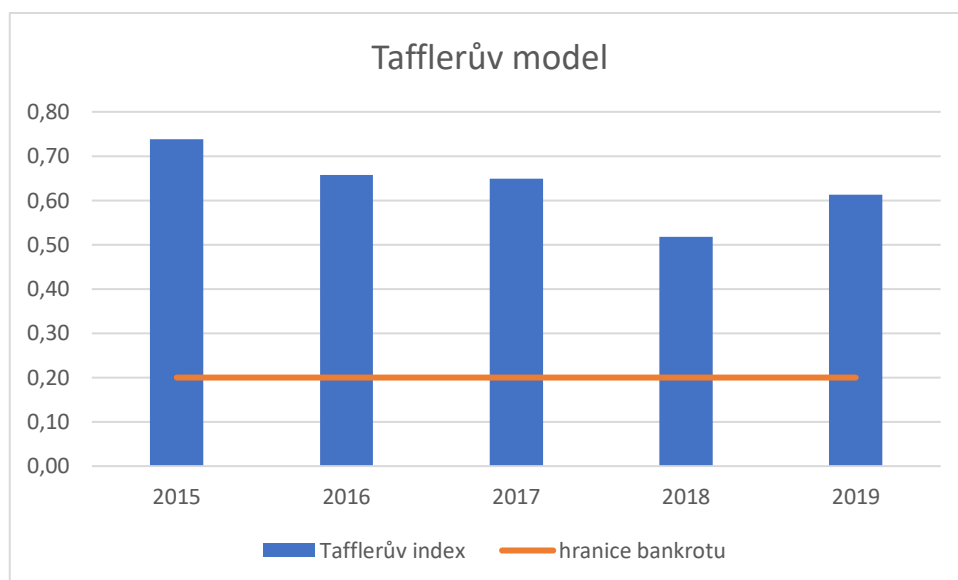
Tabulka 14 Tafflerův model

	2015	2016	2017	2018	2019
EBT/Krátkodobé závazky	0,20	0,16	0,11	0,04	0,08
Oběžná aktiva/Cizí zdroje	0,22	0,23	0,29	0,27	0,32
Krátkodobé dluhy/Aktiva	0,05	0,07	0,06	0,07	0,06
Tržby/Aktiva	0,27	0,20	0,19	0,14	0,15
Tafflerův index	0,74	0,66	0,65	0,52	0,61

V tabulce jsou zobrazeny hodnoty modifikovaného Tafflerova modelu. Modifikovaná verze byla použita, protože při výpočtu základního tvaru tohoto ukazatele je zapotřebí počítat s podrobnějšími hodnotami, které nejsou součástí účetních výkazů společnosti.

Pro modifikovanou verzi tohoto ukazatele je zásadní hodnota 0,3. Pokud jsou naměřené hodnoty vyšší, podniku hrozí minimální nebezpečí bankrotu. Pokud by byly naměřené hodnoty nižší než 0,2 podnik by se pohyboval na hranici bankrotu.

Z grafu a tabulky je jasné vidět, že naměřené hodnoty Tafflerova modelu se pohybují vysoko nad hranicí bankrotu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, a to 0,74. Naopak nejnižší hodnota byla opět v souvislosti s odstěpením části podniku naměřena v roce 2018, ani tehdy se však ani zdaleka neblížila hranici bankrotu. Situace v podniku je tedy z dlouhodobého hlediska stabilní a nic nenasvědčuje tomu, že by podnik v letech 2015-2019 čelil hrozbě bankrotu.



Graf 10 Tafflerův model

14.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je bonitní model, který se skládá ze čtyř ukazatelů, které jsou označeny R1-R4. Jeho cílem je zjištění finančního zdraví podniku. V první fázi se odděleně analyzuje finanční stabilita podniku a výnosová situace. V poslední fázi se situace v podniku hodnotí celkově. První tabulka obsahuje skutečné naměřené hodnoty. V druhé tabulce je pak těmto hodnotám přidělen počet bodů.

Tabulka 15 Hodnoty Kralickova Quicktestu

	2015	2016	2017	2018	2019
R1	0,65	0,58	0,64	0,58	0,62
R2	1,87	0,37	-4,12	-1,20	0,56
R3	0,11	0,11	0,06	0,03	0,05
R4	0,10	0,17	-0,06	-0,23	0,46

Tabulka 16 Výsledky Kralickova Quicktestu

	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	0	0
R3	2	2	1	1	1
R4	3	4	0	0	4
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	2,5	3	0,5	0,5	2,5
Celková situace	2,25	2,5	1,25	1,25	2,25

Celková v situace v podniku z pohledu finančního zdraví není nejlepší. Všechny naměřené hodnoty spadají do tzv.: šedé zóny, což znamená, že se naměřená čísla pohybují v rozmezí od 1 do 3. Šedá zóna znamená, že se by podnik s největší pravděpodobností neměl čelit finančním problémům, ale zároveň by jeho bonita mohla dosahovat vyšší úrovně. Nejhorších výsledků bylo dosaženo v letech 2017 a 2018, kdy se hodnota pohybovala jen těsně nad hranicí finančních problémů. Nejpravděpodobnějším důvodem této výchyly je záporná hodnota cash flow v daném období.

15 ZÁVĚREČNÉ ZHONOCENÍ

Horizontální analýzou aktiv a pasiv bylo zjištěno, že v obou případech mají naměřené hodnoty rostoucí trend. Jediný výrazný propad hodnot byl zaznamenán v roce 2018, kdy došlo k jejich skokovému snížení. Důvodem bylo plánované odštěpení části společnosti, které navázalo na nově zavedenou globální strategii společnosti. Podnik se rozhodl na většině pracovišť po celém světě soustředit své úsilí na ty pouze na ty aktivity a procesy, které vnímá jako nejlukrativnější a došlo tedy k odštěpení závodu Brno o. z a závodu HTS CZ o. z., což se projevilo výrazným snížením hodnoty dlouhodobého majetku vlastněného podnikem. Naopak největší nárůst u oběžných aktiv byl vyvolán nárůstem finančního majetku.

Vertikální analýzou bylo zjištěno, že hodnoty vlastního kapitálu ve všech obdobích převyšují hodnoty cizího kapitálu. Zajímavým zjištěním je, že ještě před odštěpením části společnosti v roce 2018 došlo v roce 2017 k rozsáhlé modernizaci v sektoru testovacího zařízení v pobočce HTS CZ o. z., tím se zvýšila hodnota dlouhodobého majetku. Nejvýznamnější položkou dlouhodobých aktiv jsou krátkodobé pohledávky, jejichž výše v průběhu let narůstá.

Analýzou **poměrových ukazatelů** bylo zjištěno, že podnik dosahuje z pohledu **okamžité likvidity** velmi dobrých výsledků. Tento druh likvidity by se v nejlepším případě měl pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Ve čtyřech z pěti období se naměřené hodnoty pohybují právě v tomto intervalu. Pouze v roce 2016 došlo k odchýlení, které bylo způsobeno větším množstvím peněžních prostředků oproti minulému období. Stejně tak měření **pohotové likvidity** ukázalo, že podnik dosahuje velmi uspokojivých hodnot. Kdyby tedy v jenom momentě prodal všechna svá aktiva, neměl by problém uspokojit všechny své věřitele. Také ukazatel **běžné likvidity**, který značí, kolikrát oběžná aktiva pokrývají závazky s dobou splatnosti do jednoho roku. Naměřené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,79 do 2,49 jsou všechny hodnoty naprosto v pořádku a lze tedy konstatovat, že podnik dosahuje z pohledu likvidity skvělých výsledků.

Soubor **ukazatelů zadluženosti** můžeme opět hodnotit kladně. Celková zadluženost se pohybuje okolo 30 %, nejvyšší naměřená hodnota byla 39 %, což je však při doporučených hodnotách 30-60 % naprosto v pořádku. Podobě lze hodnotit i ukazatel **míry zadluženosti**, jehož analýzou bylo zjištěno, že je podnik zadlužen jen ve velmi malé přijatelné míře. Z analýzy **koeficientu samofinancování** je pak zřejmé, že podnik svou činnost financuje ve větší míře z vlastních zdrojů.

Podle obecného doporučení by se hodnoty **rentability** měly v měřeném období kontinuálně zvyšovat. Vzhledem k tomu, že u naměřených hodnot nedochází ke kontinuálnímu růstu,

obecně nelze tento soubor ukazatelů hodnotit zcela pozitivně. Při bližším zkoumání je patrné, že v několika mezidobích a také po oddělení části společnosti dochází k mírnému zvýšení hodnot oproti předchozím obdobím. Například ukazatel **rentability vlastního kapitálu** vyjadřující, kolik zisku vytvořil podnik z každé investované koruny dosahuje v prvních dvou obdobích zisku přes 15 %, a i přesto, že následně dochází ke snížení v roce 2019 je sice zřetelně vidět opětovný nárůst, hodnota ukazatele však klesla o více než polovinu na 7 %. Stejně tak je došlo k velkému propadu **rentability aktiv** z 10,27 % na 4,31 %.

Pozitivně může být zhodnocen taky **obrat celkových aktiv**. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než jedna. I přesto, že došlo v roce 2018 k odchýlení od doporučené hodnoty, která byla opět způsobena odštěpením části závodu dosahoval podnik v ostatních obdobích dobrých hodnot a lze tedy konstatovat, že podnik svá aktiva využívá efektivně. Naopak **obratovost pohledávek** není optimální, protože má tento ukazatel ve sledovaném období klesající tendenci. V prvních dvou obdobích byly naměřeny hodnoty 3,92 a 3,59 následně však dochází k výraznému poklesu, jehož nejpravděpodobnějším důvodem je pokles tržeb v tomto období. U ukazatele **obratu dlouhodobého majetku** došlo k jedinému výkyvu v roce 2019, naměřená hodnota je 7,36. Nejpravděpodobnější důvodem této výchyly je nárůst tržeb proti předchozímu období.

Jediný poměrový ukazatel, u kterého společnost nedosahuje dobrých výsledků je **cash flow**.

Soustavy ukazatelů lze rozdělit na dvě poměřující různé oblasti výkonnosti podniku, a to bonitní a bankrotní. V rámci bakalářské práce byla společnost analyzována oběma těmito druhy. **Altmanův model** patří mezi ukazatele bonity. Aby byl podnik podle tohoto ukazatele považován za zdravý, musí být naměřené hodnoty vyšší než 2,99. Analýzou bylo zjištěno, že by podnik neměl v dohledné době čelit bankrotu, protože hodnoty ve všech obdobích tuto hranici překračují. Podniku se podařilo tuto hranici překročit i v kritickém roce 2019, tedy pouze jeden rok od odštěpení části společnosti, což značí, že byl na tuto změnu podnik velmi dobře připraven. Dalším analyzovaným bankrotním modelem je **Tafflerův model**, konkrétně jeho modifikovaná verze. Aby byl podnik považován za bonitní, musí naměřené hodnoty překročit 0,3. Tuto hodnotu se podniku podařilo překročit ve všech obdobích, což potvrzuje závěr Altmanova modelu, že hrozba bankrotu společnosti je velmi malá. Z **Kralickova Quicktestu**, který měří bonitu podniku vyplývá, že se všechny hodnoty pohybují v rozmezí od 1 do 3, což znamená, že se podnik nachází v „šedé zóně“.

16 VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ

Ve společnosti došlo v roce 2018 k zásadním celoplošným změnám, které se zásadním způsobem dotkly také České republiky. Vzhledem k tomu, že se společnost rozhodla vydat směrem inovací, rozhodla se jít s dobou a zaměřit veškeré své úsilí na týkající se zvýšení digitalizace a modernizace, naváže na tyto změny také návrh na zlepšení společnosti.

Škála projektů, do kterých se společnost zapojuje je velmi široká a různorodá. Podnik v současné době spolupracuje s celou řadou technicky zaměřených středních a vysokých škol jako například s Vysokým Učením Technickým v Brně nebo Sigmundovou střední školou strojírenskou Lutín. Studenti těchto škol se pak mohou zapojovat do různých projektů strojírenské povahy jako například T-profi competition nebo CAD programming competition. Aby společnost zvýšila povědomí o své činnosti, mohla by ale svou spolupráci rozšířit také na školy s ekonomickým zaměřením a gymnázia, aby se do podobných projektů mohlo zapojovat více studentů. Pro studenty ekonomických oborů by společnost mohla vytvořit soutěže a projekty, jejichž cílem by bylo například zlepšení a zrychlení běžných administrativních, logistických a jiných procesů. Návrhy vítězných projektů by pak mohly být implementovány do provozu. Dále by společnost mohla poskytovat exkurze pro studenty gymnázií, jejichž cílem by bylo zvýšení zájmu studentů gymnázií a nestrojírenských oborů o práci v technickém oboru nebo přímo ve společnosti Honeywell. Vzhledem k tomu, že je podnik naprostou šíčkou mezi strojírenskými podniky, mohla by společnost šířit osvětu o své činnosti v rámci přednášek vzdělávacího a seznamovacího charakteru týkajících se činností a vizí podniku.

Všechny tyto doprovodné činnosti by mohly na prvním místě zvýšit zájem studentů o práci ve společnosti, také by mohly mladé lidi přesvědčit o tom, že společnost Honeywell je přední světovou strojírenskou firmou.

Stále více lidí by dnes také chtělo pracovat ve společnosti, která může nabídnout nejen skvělé pracovní podmínky, ale také se svou činností podílí na blahu celého lidského společenství. Za účelem zlepšení vnímání společnosti veřejností by tedy také mohla být vytvořena speciální kampaň týkající se zmírnění špatného dopadu činností společnosti na jeho okolí. Konkrétně by se pak mohlo jednat o využití nástrojů reverzní logistiky ve výrobě, které by mohly vést k vytvoření uzavřených řetězců s odběratelem za účelem snížení zatěžování životního prostředí. Nemuselo by však nutně jednat o tak rozsáhlé projekty, společnost by mohla například využívat znovupoužitelné nebo ekologicky šetrné vratné obaly, které by odběratel mohl vracet zpět do podniku. Všechny tyto činnosti by mohly vést k tomu, že by byla společnost veřejností vnímána jako pokroková nejen v oblasti strojírenství, ale také by spuštěním

podobných projektů dala jasně najevo, že jí není lhostejný dopad její činnosti na přírodu, což by mohlo k podobným změnám inspirovat i mnoho dalších podniků. Podnik by tedy měl usilovat o to, aby se v očích veřejnosti stal v oblasti ekologie naprostou bezkonkurenční špičkou určující směr všem ostatním podnikům. Pokud by tedy podnik zvýšil zájem o ekologii, mohlo by velice pravděpodobně dojít k tomu, že by o produkty společnosti mohlo mít zájem větší množství lidí, mohlo by však také dojít ke spojení se strategickým partnerem. Vzhledem k tomu, že se v má podnik jak v České Republice tak ve světě spoustu výzkumných center, mohlo by vedení podniku ve spolupráci například se svým italským vlastníkem pobídnout tato výzkumná centra k tomu, aby část své činnosti věnovaly výzkumu a vývoji nových vysoce výkonných materiálů, které by snižovaly zatížení životního prostředí. Společnost díky své rozsáhlé činnosti spolupracuje s řadou dodavatelů dalším významným ekologickým krokem by, tedy mohl být výběr dodavatelů podle toho, jak moc je jejich činností zatěžováno životní prostředí.

Vzhledem k tomu, že z finanční analýzy vyplynulo, že se podnik nachází ve velice uspokojivé finanční situaci, která byla v celém měřeném období bez zásadních výkyvů, lze také navrhnout, aby podnik vstoupil na nový trh z zcela novým produktem. Podnik sice vyrábí celou řadu vysoce technicky náročných zařízení, zároveň by však zcela jistě mohl navázat na výzkum a začít vyrábět nový produkt. Vzhledem k tomu, že se se firma zabývá mimo jiné vývojem technologií pro automobily, ale také vyvíjí inteligentní automatické systémy, mohla by přijít s návrhem vlastního elektrického dopravního prostředku, o které je v současné době obrovský zájem. Pokud by se společnost nechtěla ubírat tímto směrem, mohl by se například více zabývat výrobou produktů do chytré domácnosti. V současné době vyrábí celou řadu snímačů a dalšího příslušenství. Na tyto technologie by mohl navázat soubor nových produktů pro chytrou domácnost, které by v návaznosti na novou globální strategii mohly být propojené. Konkrétně by se mohlo jednat o propojení několika existujících produktů v jeden, který by ulehčoval život v domácnosti. Cílem vyrábění a prodeje těchto výrobků by samozřejmě bylo zvýšit zisky společnosti.

Podnik se nachází v z hlediska finančního zdraví ve velmi uspokojivé situaci. Jak u většiny poměrových ukazatelů, tak u soustav ukazatelů byly naměřeny dobré hodnoty, jediný výkyv je však patrný u ukazatele rentability.

Další návrh řešení se tedy bude týkat optimalizace rentability podniku. Analýzou bylo zjištěno, že se mezi lety 2015 až 2019 rentabilita podniku kontinuálně snižovala. Vývoj rentability je ovlivněn zejména tržbami a náklady. Aby tedy došlo ke snížení hodnot rentability, měl by

podnik usilovat o co největší snížení nákladů. V celém měřeném období vidíme rostoucí tendenci u výkonové spotřeby, jejíž růst je rychlejší než růst tržeb. Aby došlo k růstu tržeb, podnik by se například mohl po určitou dobu přijímat pouze omezené množství nových pracovníků. Čímž by se mohly snížit náklady na mzdy, což by vedlo ke zvýšení zisku a výsledku hospodaření. Podnik by se také v rámci optimalizace mohl pokusit zvýšit přidanou hodnotu až do výše, kdy by růst tržeb převyšoval růst výkonové spotřeby což by vedlo ke zlepšení situace. Další krok, ke kterému by podnik v rámci optimalizace mohl přistoupit je jednoduše navýšení prodejní ceny produktů. Toto řešení by mohlo být naprosto optimální, společnost se totiž na trhu pohybuje již řadu let, za kterou si vybudovala výborné jméno. Lze říct, že společnost na trh dodává špičkové produkty nejvyšší kvality, které jsou navíc jsou velice nákladné na výrobu.

17 ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla napsána za záměrem zhodnocení výkonnosti podniku Honeywell, spol. s r.o. mezi lety 2015-2019 za pomoci zvolených ukazatelů měřících výkonnost podniku. Na základě analýzy byl v závěru navržen konkrétní návrh na zlepšení situace v podniku.

První část bakalářské práce byla zaměřena na teoretická východiska problematiky finanční analýzy. V této části byly tedy podrobně popsány a představeny finanční ukazatele včetně finančních výkazů, ze kterých byla k analýze čerpána potřebná data.

V druhé části byla představena společnost Honeywell, spol. s r.o. Je zde uveden výčet podnikatelských aktivit společnosti, stručná historie podniku a také jsou v této části popsány vlastnické vztahy a vztahy s dceřinou společností.

Další část bakalářské práce byla zaměřena na samotou analýzu ukazatelů výkonnosti. Úvodní část analytické části bakalářské práce byla zaměřena na vertikální a horizontální analýzu aktiv a pasiv společnosti. Následně byly analyzovány poměrové ukazatele jako likvidita, rentabilita, aktivita a jiné. V rámci bakalářské práce byly zpracovány také bankrotní a bonitní modely jako například Altmanův model, Kralickův Quicktest a jiné, které mají z hlediska finanční analýzy větší vypovídací schopnost. Analýzou bankrotních ukazatelů bylo zjištěno, že podnik nemá žádné závažné problémy a oba analyzované soustavy potvrdili, že by podnik neměl čelit bankrotu. Z analýzy poměrových ukazatelů také vyplývají převážně dobré výsledky. Podnik nemá žádné problémy s likviditou, zadluženost se pohybuje v přijatelné míře, ukazatele aktivity lze taky hodnotit pozitivně.

V poslední části je celkově shrnuta a zhodnocena výkonnost podniku, tato část obsahuje také konkrétní návrh na zlepšení týkající se vylepšení vnímání podniku veřejností a rozšíření spolupráce se středními školami. Návrh se pak konkrétně týká vylepšení dopadu společnosti na životní prostředí, obsahuje několik bodů, které se týkají zejména zavedení praktik reverzní logistiky a snižování užití plastů, ale také vývoje a výzkumu nových materiálů, které by nezatěžovaly životní prostředí.

18 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Zdeněk a JINDŘICHOVSKÁ Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
2. FIBÍROVÁ Jana, ŠOLJAKOVÁ Libuše. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. 1. Praha: ASPI, 2005. ISBN 80-7357-084-X
3. GRÜNWALD Rolf, HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2
4. MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbíрка listin: Honeywell, spol. s r.o. – výroční zprávy 2015-2019. Justice.cz [online] ©2021 [cit. 2021-1-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=469689>
5. KISLINGEROVÁ Eva. *Oceňování podniku*. 1. Praha: C. H. Beck, 1999. ISBN 80-7179-227-6
6. KNÁPKOVÁ Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra et. Al. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 3. Praha: GRADA Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2
7. KOVANICOVÁ Dana, KOVANIC Pavel. *Podklady skryté v účetnictví díl 2. Finanční analýza účetních výkazů*. 4. Praha: Nakladatelství Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X
8. MÁČE Miroslav. 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9
9. MARINIČ Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3
10. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
12. NEUMAIEROVÁ Inka, NEUMAIER Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. Praha: GRADA Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1
13. PAVELKOVÁ Drahomíra, KNÁPKOVÁ Adriana. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. Praha: Linde Praha, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7
14. RŮČKOVÁ Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-55

19 SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Kralickův Quicktest.....	34
Tabulka 2 Vybrané položky aktiv	37
Tabulka 3 Horizontální analýza	37
Tabulka 4 Vybrané položky pasiv.....	39
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv	41
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv	42
Tabulka 8 Ukazatele likvidity	43
Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti.....	45
Tabulka 10 Ukazatele rentability	46
Tabulka 11 Ukazatele cash flow	48
Tabulka 12 Ukazatele aktivity.....	50
Tabulka 13 Altmanův model.....	52
Tabulka 14 Tafflerův model.....	53
Tabulka 15 Hodnoty Kralickova Quicktestu.....	54
Tabulka 16 Výsledky Kralickova Quicktestu	55

20 SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj majetku podniku.....	38
Graf 2 Vývoj kapitálu podniku.....	40
Graf 3 Poměr aktiv	41
Graf 4 Ukazatele likvidity	44
Graf 5 Ukazatele zadluženosti.....	46
Graf 6 Ukazatele rentability	48
Graf 7 Ukazatele cash flow	49
Graf 8 Ukazatele aktivity	51
Graf 9 Altmanův model.....	53
Graf 10 Tafflerův model.....	54

21 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Aktiva	66
Příloha 2 Pasiva	67
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty	68
Příloha 4 Cash flow	69

22 PŘÍLOHY

Příloha 1 Aktiva

ROZVAHA SPOLEČNOSTI	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	2 589 066	3 452 870	3 512 215	1 980 518	2 006 894
Stálá aktiva	947 488	761 049	791 507	326 239	261 460
Dlouhodobý nehmotný majetek	44 725	29 306	26 625	4 097	4202
Ocenitelná práva	0	17 719	23 888	2 037	4 052
Software	44 487	17 719	23 898	2 037	4 052
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a nedokončený dlouhodobý majitel	0	11 587	2 727	2 060	150
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	5	14
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	238	11 587	2 727	2 055	136
Dlouhodobý hmotný majetek	902 763	731 743	764 882	322 142	257 258
Pozemky a stavby	304 298	290 921	302 036	169 337	142 015
Stavby	302 265	288 888	300 003	169 337	142 015
Hmotné movité věci a jejich soubory	503 034	363 711	386 382	119 518	111 179
Poskytnuté zálohy	2 432	77 111	73 590	33 287	4 064
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	92 999	71 184	2 894	33 278	4 064
Oběžná aktiva	1 320 524	2 389 990	2 575 133	1 628 370	1 725 297
Zásoby	73 089	81 884	84 623	13 555	14 015
Materiál	10 239	11 491	10 471	20	0
Nedokončená výroba a polotovary	990	1 010	1 074	2 374	2 505
Výrobky a zboží	0	69 383	73 087	11 161	11 510
Zboží	61 860	69 383	73 087	11 161	11 510
Pohledávky	1 095 168	1 183 984	2 083 045	1 215 365	1 432 525
Dlouhodobé pohledávky	0	0	3 280	17 012	22 548
Odložená daňová pohledávka	0	0	3 280	17 012	22 548
Krátkodobé pohledávky	1 095 168	1 183 984	2 079 765	1 198 353	1 490 977
Pohledávky z obchodních vztahů	454 227	512 017	705 200	643 319	524 360
Pohledávky ovládána nebo ovládající osoba	634 114	645 605	1 334 792	486 775	870 592
Pohledávky-ostatní	0	26 362	39 773	68 259	15 025
Stát-daňové pohledávky	4 470	886	15 470	44 759	8 567
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 426	1 545	1 641	1 053	785
Dohadné účty aktivní	931	14 954	19 911	19 982	5 407
Jiné pohledávky	0	8 977	2 751	2 465	266
Peněžní prostředky	144	1 124 122	407 465	399 450	278 757
Peněžní prostředky-účty	152 123	1 123 890	198	399 450	278 757
Časové rozlišení aktiv	321 054	301 831	407 465	25 909	20 137
Náklady příštích období	32 822	28 228	25 040	15 432	12 345
Příjmy příštích období	288 232	273 603	120 535	10 477	7 792

PASIVA CELKEM	2 589 066	3 452 870	3 512 215	1 980 518	2 006 894
VLASTNÍ KAPITÁL	1 682 411	2 014 931	2 254 213	1 148 969	1 235 461
Základní kapitál	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Ážio a kapitálové fondy	336 980	336 980	336 980	191 980	191 980
Kapitálové fondy	336 980	336 980	336 980	191 980	191 980
Ostatní kapitálové fondy	336 980	336 980	336 980	191 980	191 980
Fondy ze zisku	900	900	900	900	900
Ostatní rezervní fondy	900	900	900	900	900
Výsledek hospodaření minulých let	1 069 711	1 335 531	1 668 051	894 860	947 089
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	1 069 711	1 335 531	1 668 051	894 860	947 089
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	265 820	332 520	239 282	52 229	86 492
CIZÍ ZDROJE	796 896	1 333 117	1 155 283	788 911	703 725
REZERVY	26 748	71 703	15 146	6 012	9 395
Ostatní rezervy	16 826	17 440	15 146	6 012	9 395
ZÁVAZKY	770 148	1 261 414	1 140 137	782 899	694 330
Krátkodobé závazky	752 208	1 259 682	1 140 137	782 899	694 330
Krátkodobé přijaté zálohy	2 045	287	4 223	1 418	1 332
Závazky z obchodních vztahů	341 466	334 689	362 508	185 422	166 939
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	147 541	622 310	465 908	288 345	272 813
Závazky - ostatní	261 156	302 396	307 498	307 714	253 246
Závazky k zaměstnancům	99 667	89 497	96 144	41 641	40 994
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	45 813	41 690	47 789	19 084	20 802
Stát - daňové závazky a dotace	27 391	37 801	39 293	23 645	16 940
Dohadné účty pasiv	87 400	133 126	124 042	123 348	79 656
Jiné závazky	885	282	230	99 996	94 854
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	109 759	104 822	102 719	42 638	67 708
Výdaje příštích období	97 302	102 619	95 488	41 064	57 596
Výnosy příštích období	12 457	2 203	7 231	1 574	10 112

Výkaz zisku a ztráty	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	3 548 996	3 385 566	3 188 141	1 387 211	1 641 839
Tržby za prodej zboží	750 200	869 671	1 085 947	304 843	282 660
Výkonová spotřeba	1 923 953	2 004 834	2 167 145	893 642	995 819
Náklady vynaložené na prodané zboží	556 656	663 824	845 283	244 431	204 634
Spotřeba materiálu a energie	214 634	214 570	224 797	104 230	135 643
Služby	1 152 663	1 126 440	1 097 065	544 981	655 542
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 678	-20	-64	-1 300	-131
Aktivace	-2 632	-6 006	-1 593	-280	0
Osobní náklady	1 916 752	1 965 607	1 888 157	908 977	930 409
Mzdové náklady	1 412 715	1 449 925	1 397 854	689 178	683 165
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	504 037	515 682	490 303	219 799	247 244
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	457 238	468 629	450 190	203 048	225 351
Ostatní náklady	46 799	47 053	40 113	16 751	21 893
Úprava hodnot v provozní oblasti	216 590	200 932	168 714	80 641	65 167
Ostatní provozní výnosy	106 029	463 125	188 778	254 943	198 756
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	202	0	212	61	0
Jiné provozní výnosy	105 827	463 125	188 566	254 882	198 756
Ostatní provozní náklady	15 061	160 575	15 366	7 762	31 999
Daně a poplatky	-3 109	1 372	6 028	2 643	372
Rezervy v provozní oblasti na komplexní náklady příštích období	2 051	614	-2 294	-1 851	3 383
Jiné provozní náklady	15 700	158 589	11 588	6 970	28 244
Provozní výsledek hospodaření	328 823	392 440	225 141	57 555	99 992
Výnosové úroky a podobné výnosy	760	1 742	3 500	10 376	14 828
Nákladové úroky a podobné náklady	107	12	255	5 524	4 242
Ostatní finanční výnosy	66 899	15 493	24 300	49 054	4 580
Ostatní finanční náklady	114 827	24 648	25 416	52 389	12 106
Finanční výsledek hospodaření	-47 275	-7 425	2 129	3 400	3 060
Výsledek hospodaření před zdaněním	281 548	385 015	227 270	60 955	103 052
Daň z příjmu	15 728	52 495	-12 012	8 726	16 560
Výsledek hospodaření po zdanění	265 820	332 520	239 282	52 229	86 492
Výsledek hospodaření za účetní období	265 820	332 520	239 282	52 229	86 492
Čistý obrat za účetní období	4 472 884	4 735 597	4 490 666	2 008 310	2 142 663

CASH FLOW	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění	281 548	385 015	227 270	60 955	103 052
Úpravy o nepeněžní operace	199 952	203 254	156 314	71 604	57 440
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	216 886	206 079	162 603	65 296	64 744
Změna stavu opravných položek	-296	-1 704	-945	15 342	353
Změna stavu rezerv	2 052	614	-2 294	-1 851	3 383
(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	217	0	-168	-61	0
Úrokové náklady s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a výnosy	-654	-1 730	-3 245	-6 735	-10 586
Ostatní nepeněžní operace	-18 253	-5	363	-387	-454
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	481 500	588 269	383 584	132 559	160 492
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-137 163	2 051	-509 265	-416 488	567 710
Změna stavu zásob	-3 857	-9 072	-3 544	53	-1 481
Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-94 116	-59 559	-516 280	-523 114	612 061
Změna stavu závazků a přechodných účtů pasiv	-39 190	70 682	10 559	106 573	-42 870
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	344 337	590 320	-125 681	-283 929	728 202
Vyplácené úroky	-251	-12	-255	-5 524	-4 242
Přijaté úroky	524	1 742	3 517	12 259	14 828
Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období	-7 745	-22 530	-58 926	-47 237	18 254
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	336 865	569 520	-181 345	-324 431	757 042
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-276 255	-60 943	-176 852	-87 799	-5 131
Příjmy z prodeje stálých aktiv	202	0	212	61	0
Poskytnuté zápůjčky a úvěry	-77 977	-11 491	-202 270	596 198	-857 072
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-354 030	-72 434	-378 910	508 460	-862 203
Peněžní toky z finanční činnosti					
Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	43 350	474 769	-156 402	-177 563	-15 532
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	43 350	474 769	-156 402	-177 563	-15 532
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků		971 855	-716 657	6 466	-120 693
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků v důsledku Rozdělení odštěpením sloučením	0	0	0	-14 481	0
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	126 082	152 267	1 124 122	407 465	399 450
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	152 267	1 124 122	407 465	399 450	278 757